

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS



23 de septiembre de 2022

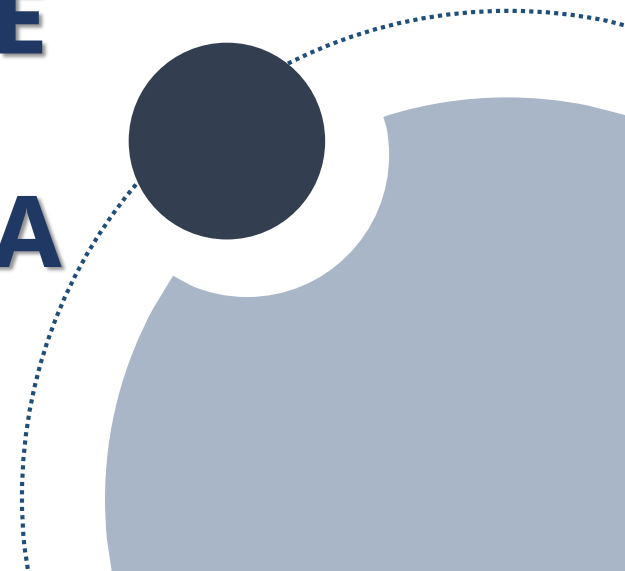
CONTENIDO

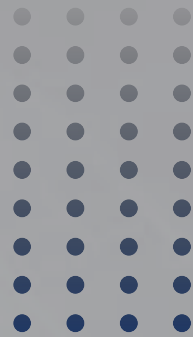


I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

III. DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL





PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

| | 2020 | 2021 | 2022(a) | 2022(b) | Variación | 2023(a) | 2023(b) | Variación |
|---------------------------------------|------|------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Mundial | -3.1 | 6.1 | 3.2 | 2.9 | ▼ 0.3 | 2.9 | 2.5 | ▼ 0.4 |
| Economías Avanzadas (42.1%) | -4.5 | 5.2 | 2.5 | 2.5 | = | 1.4 | 1.4 | = |
| EE.UU. (15.7%) | -3.4 | 5.7 | 2.3 | 1.9 | ▼ 0.4 | 1.0 | 1.0 | = |
| Zona del Euro (12.0%) | -6.3 | 5.4 | 2.6 | 2.7 | ▲ 0.1 | 1.2 | 0.8 | ▼ 0.4 |
| Economías Emergentes (57.9%) | -2.0 | 6.8 | 3.6 | 3.6 | = | 3.9 | 3.9 | = |
| China (18.6%) | 2.2 | 8.1 | 3.3 | 3.6 | ▲ 0.3 | 4.6 | 5.1 | ▲ 0.5 |
| India (7.0%) | -6.6 | 8.7 | 7.4 | 7.4 | = | 6.1 | 6.1 | = |
| México (1.8%) | -8.1 | 4.8 | 2.4 | 2.2 | ▼ 0.2 | 1.2 | 1.4 | ▲ 0.2 |
| Brasil (2.4%) | -3.9 | 4.6 | 1.7 | 1.7 | = | 1.1 | 1.1 | = |
| Principales Socios Comerciales | -5.3 | 6.8 | 2.6 | 2.4 | ▼ 0.2 | 1.5 | 1.5 | = |

(1) Variación porcentual anual.

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

(b) Promedio de Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2022 y actualización de julio de 2022; *Consensus Forecast* y Reporte de la Unidad de Inteligencia *The Economist* a agosto de 2022.

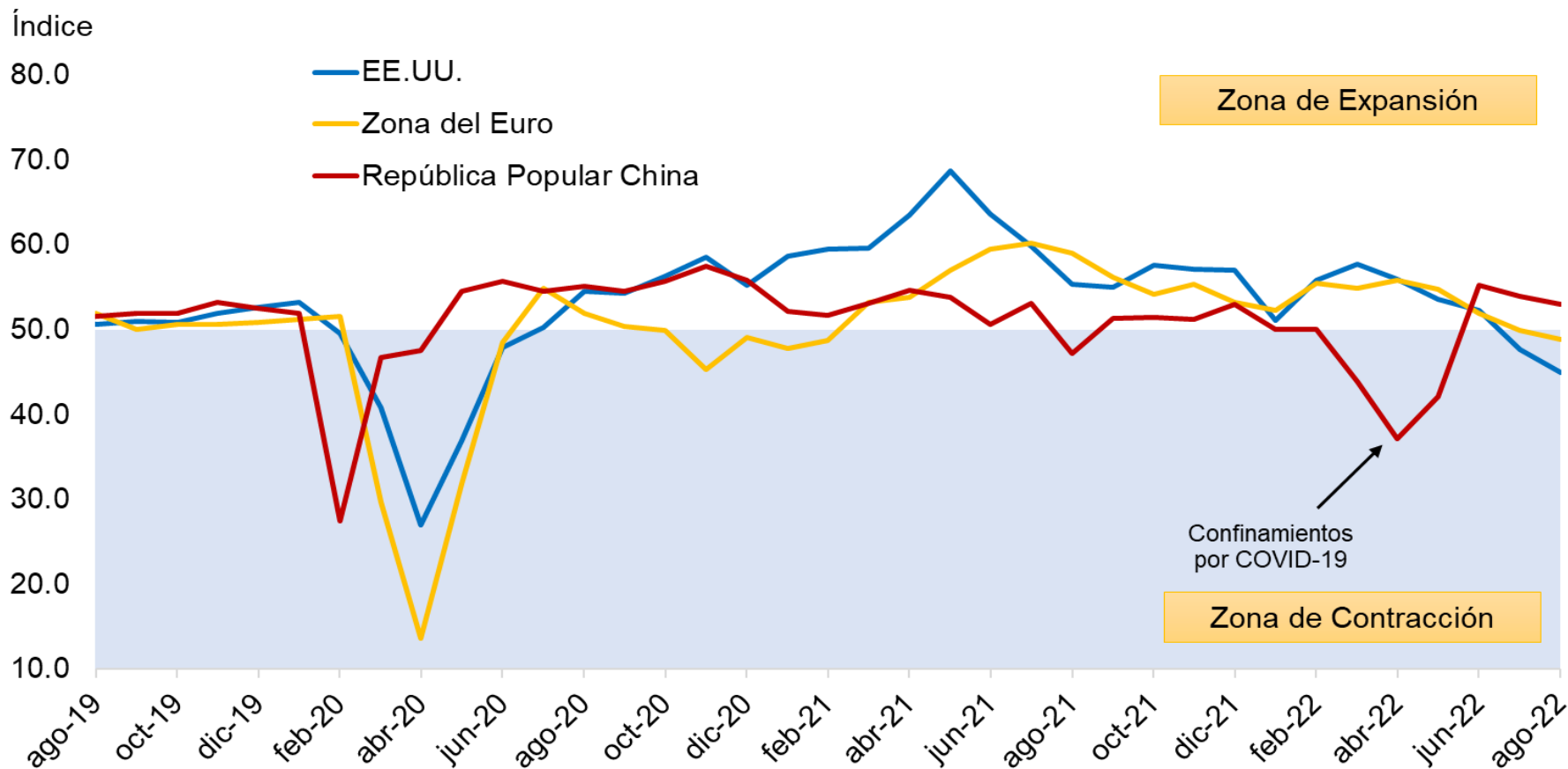
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 64% del total del comercio exterior del país.

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)



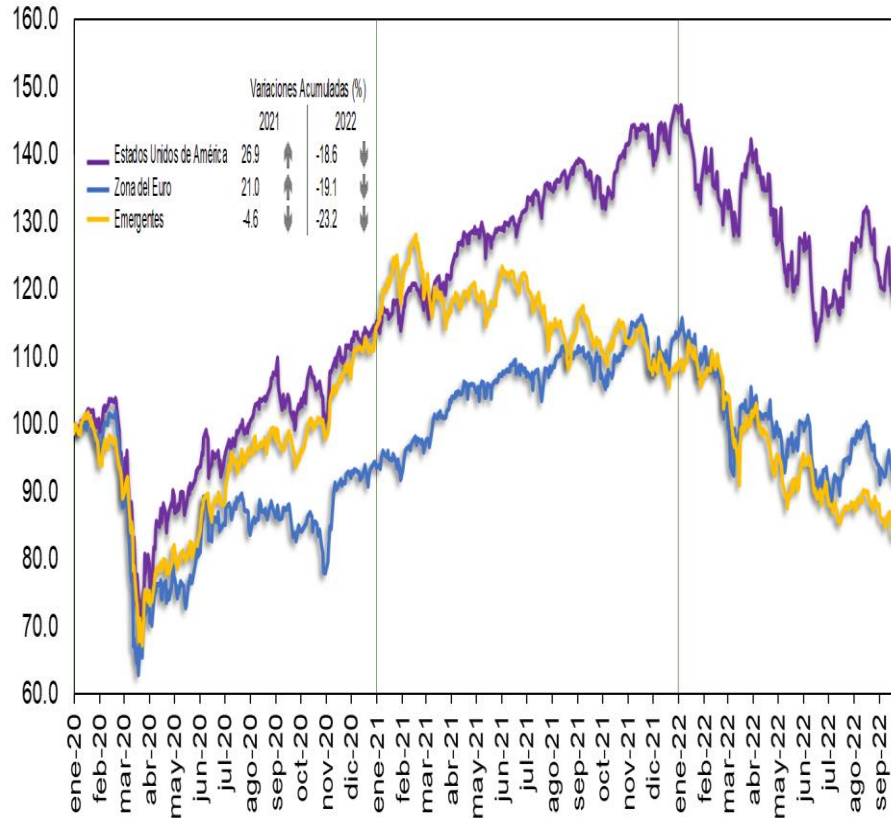
(a) Cifras a agosto de 2022.
Fuente: S&P Global.



Mercados financieros internacionales

Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

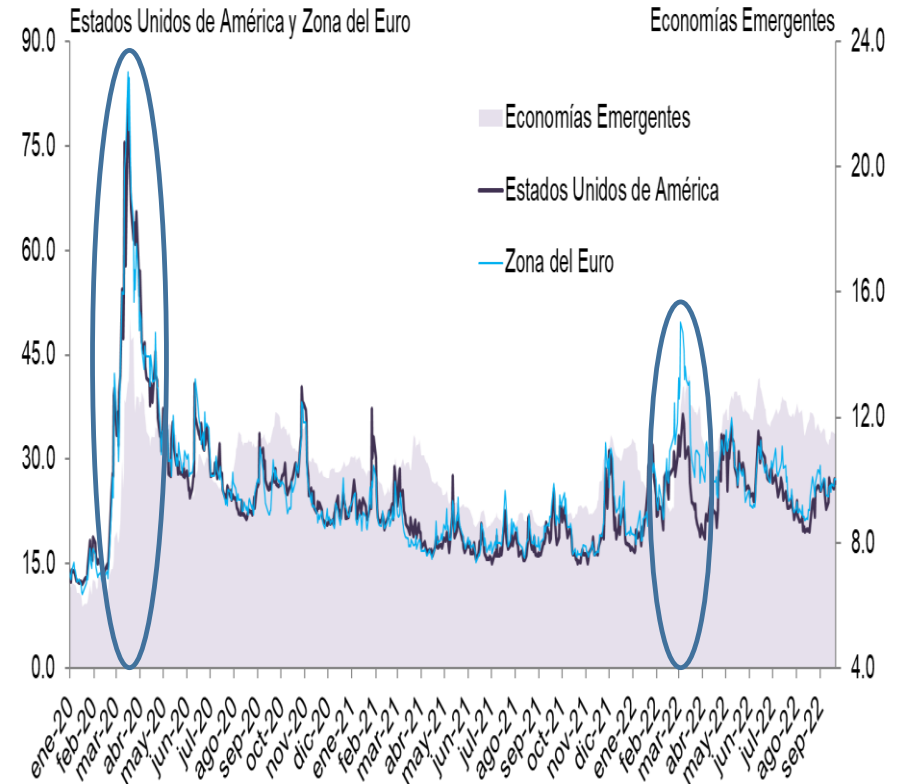


(a) Al 21 de septiembre de 2022.

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 21 de septiembre 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.

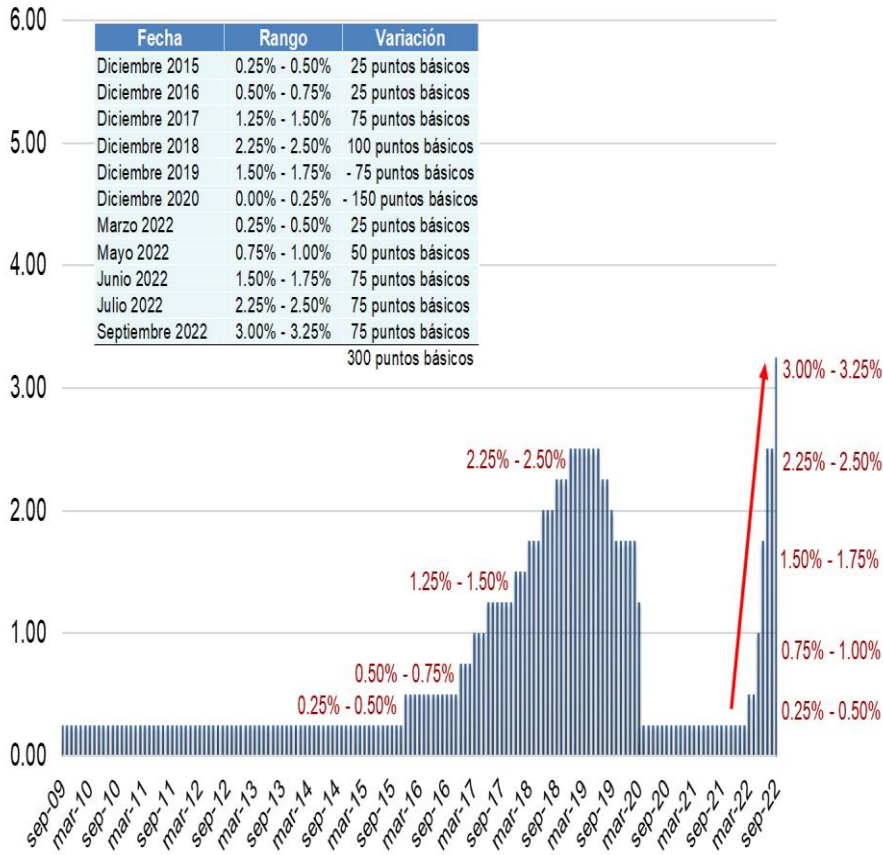
Fuente: Bloomberg.



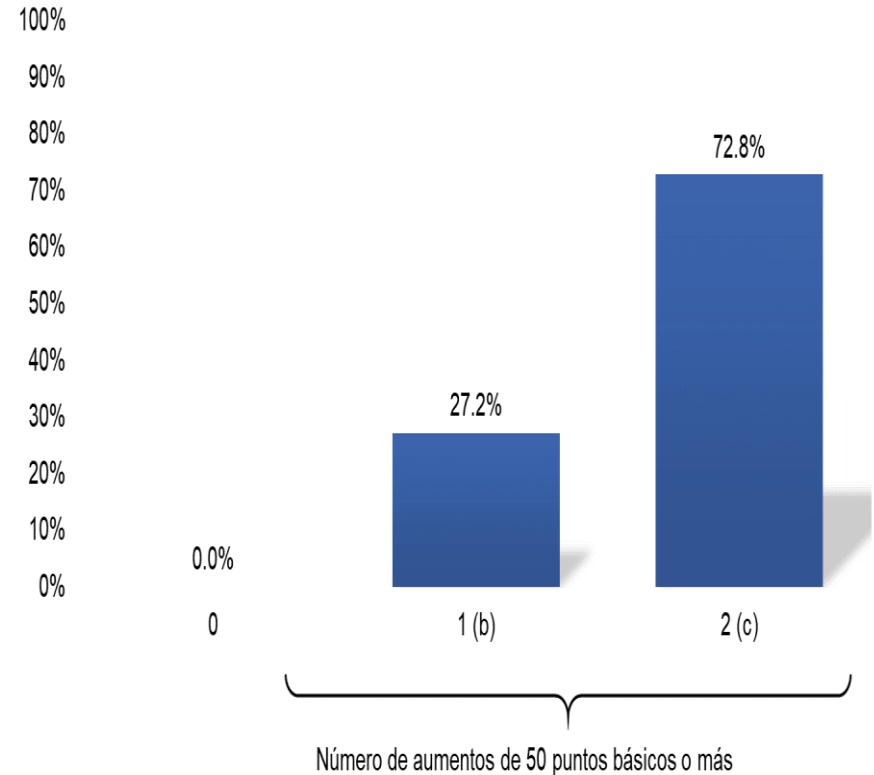


Mercados financieros internacionales

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



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



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

(a) Actualizado al 21 de septiembre de 2022.

(b) La tasa se ubicaría en un rango entre 3.50% - 4.00%.

(c) La tasa se ubicaría en un rango entre 4.25% - 4.75%.

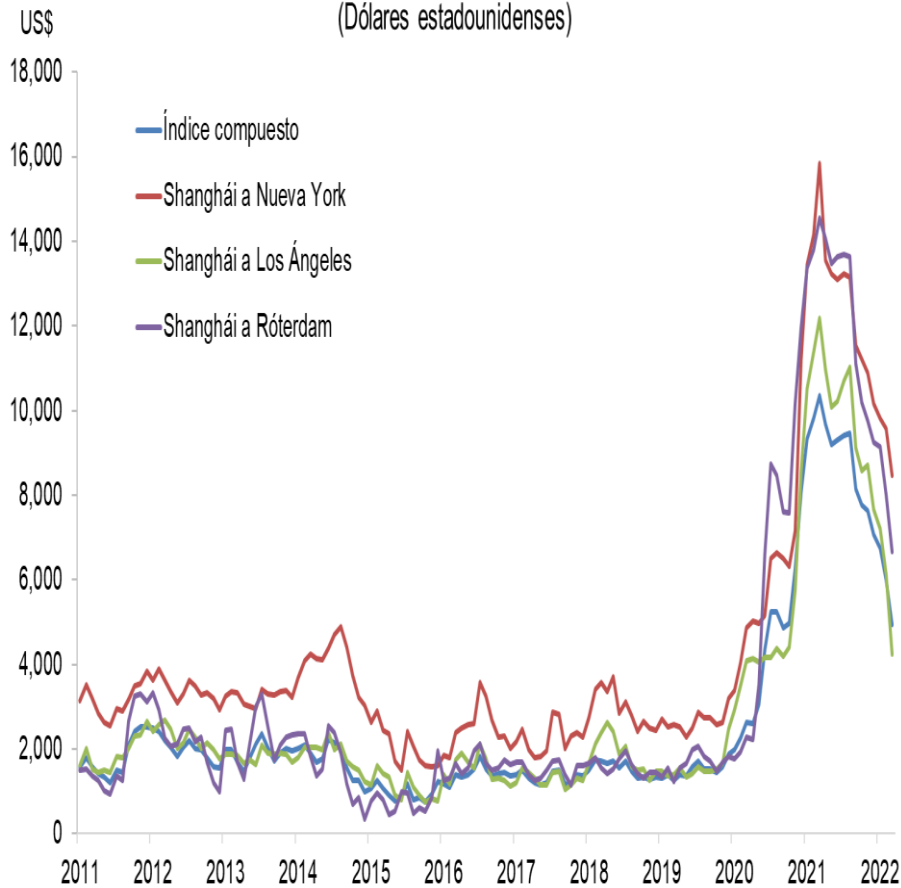
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.





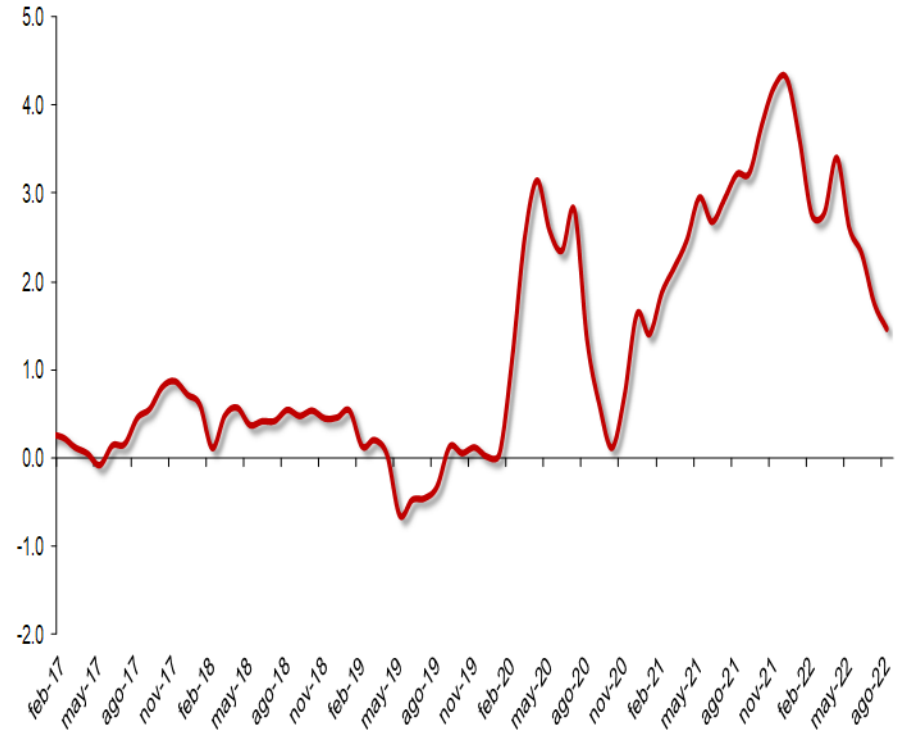
Materias primas

Costo de Fletes de Contenedores 2011 - 2022 (a) (Dólares estadounidenses)



(1) Datos al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Bloomberg.

Índice de Presión en la Cadena de Suministros Global (1) 2017 - 2022 (a) (Porcentajes)



(a) Con información a agosto 2022.

(1) El Índice de Presión de la Cadena de Suministro Global (GSCPI, por sus siglas en inglés) se integra por un conjunto de veintisiete variables destinadas a capturar factores que ejercen presión sobre la cadena de suministro global: tres variables de la cadena de suministro específicas de cada país de la muestra (Zona del euro, China, Japón, Corea del Sur, Taiwán, el Reino Unido y los Estados Unidos de América), dos variables de tarifas de envío globales y cuatro índices de precios que resumen los costos de transporte aéreo entre los Estados Unidos de América, Asia y Europa.

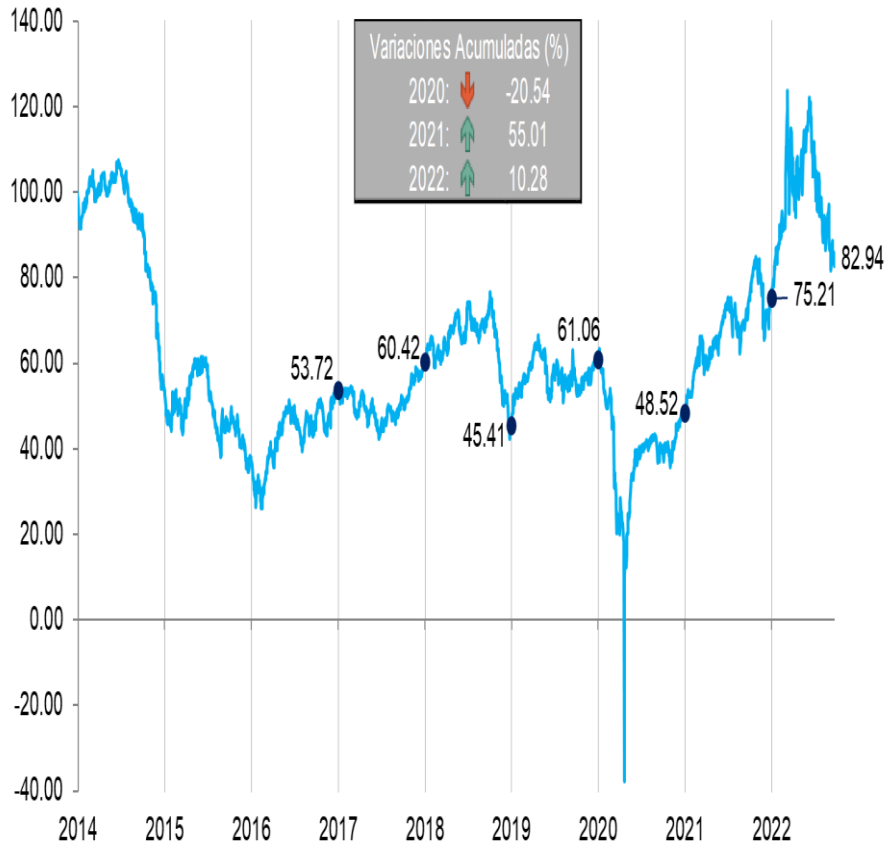
Fuente: Reserva Federal de New York.





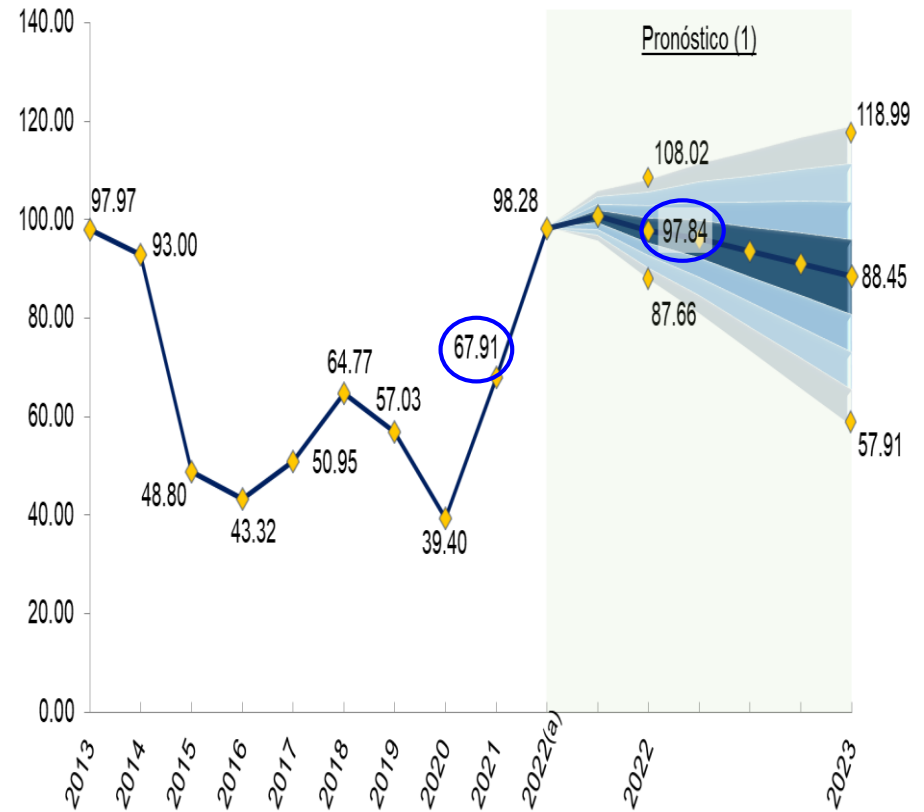
Materias primas

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



(a) Cifras al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Bloomberg.

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



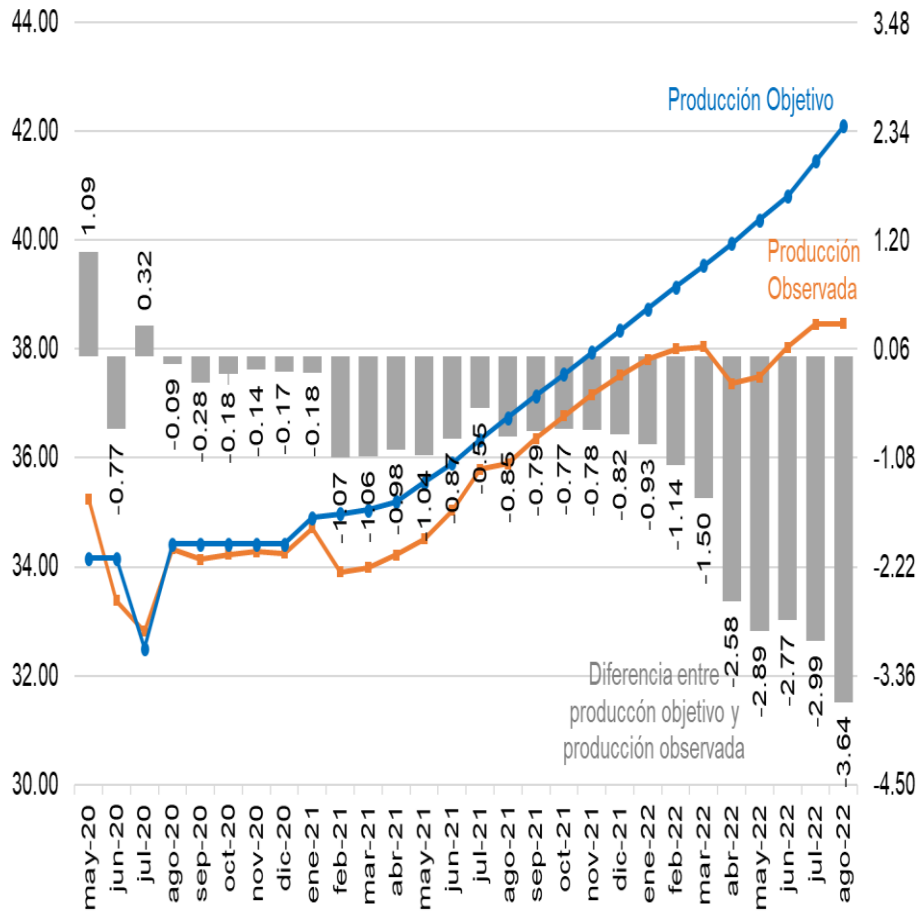
(a) Promedio observado al 21 de septiembre de 2022.
(1) Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



Materias primas

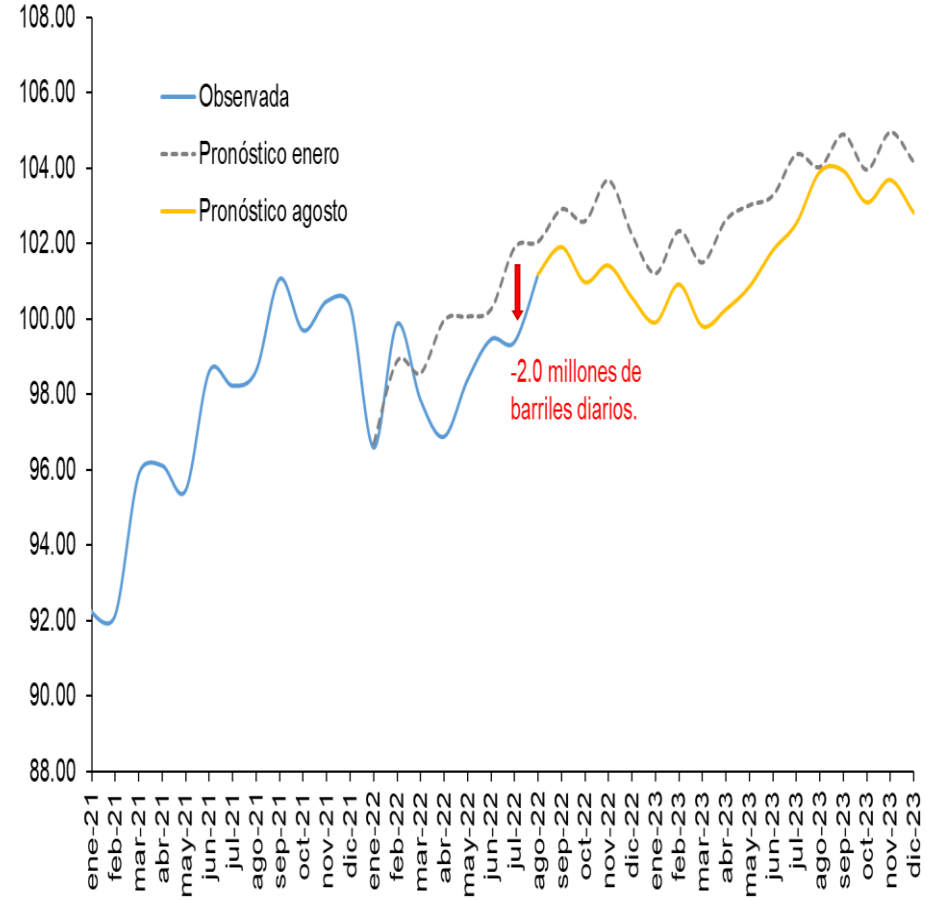
OPEP+

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



Fuente: S&P Global Commodities Insight.

Demanda Mundial de Petr6leo (en millones de barriles diarios)



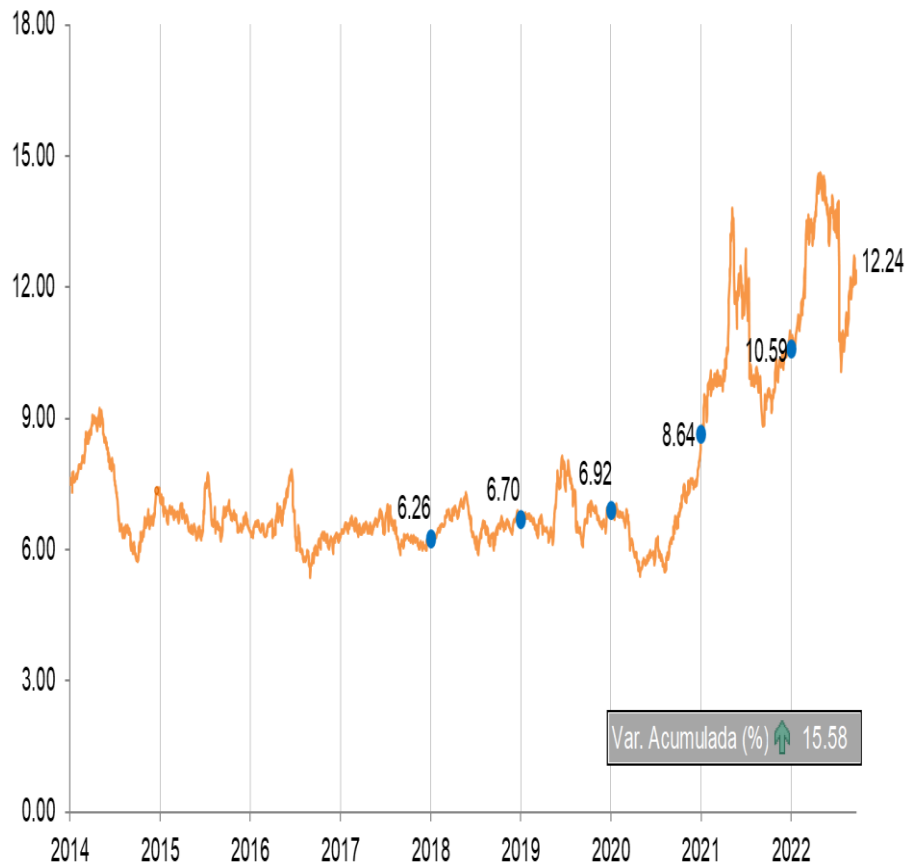
Fuente: S&P Global Commodity Insights.





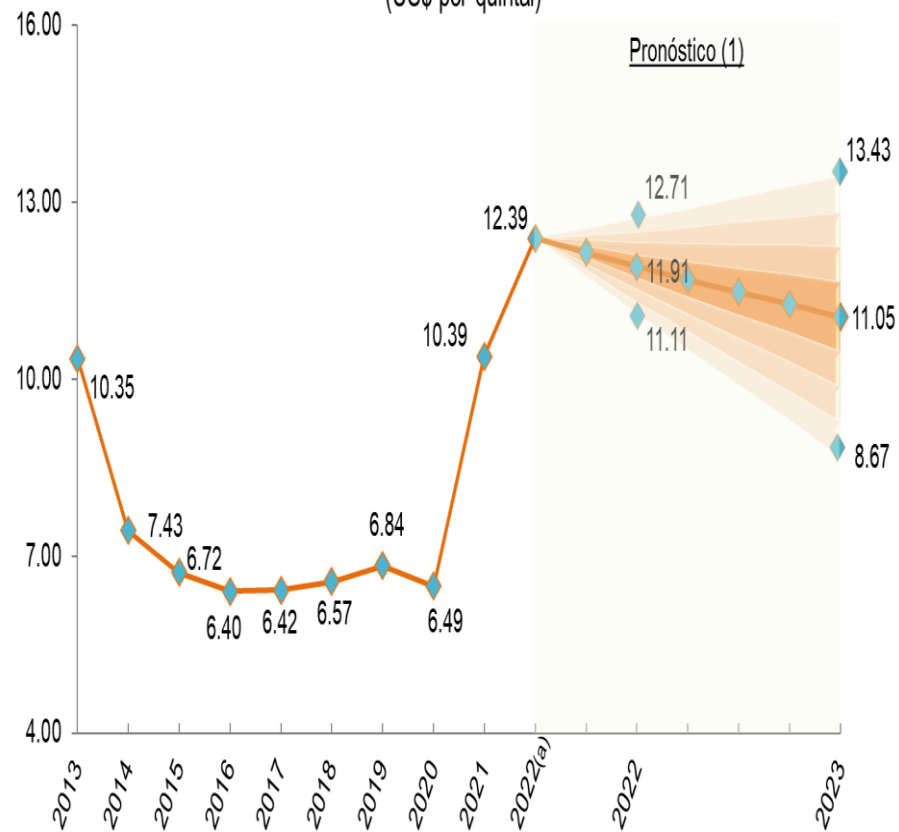
Materias primas

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



(a) Cifras al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Bloomberg.

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



(a) Promedio observado al 21 de septiembre de 2022.
(1) Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



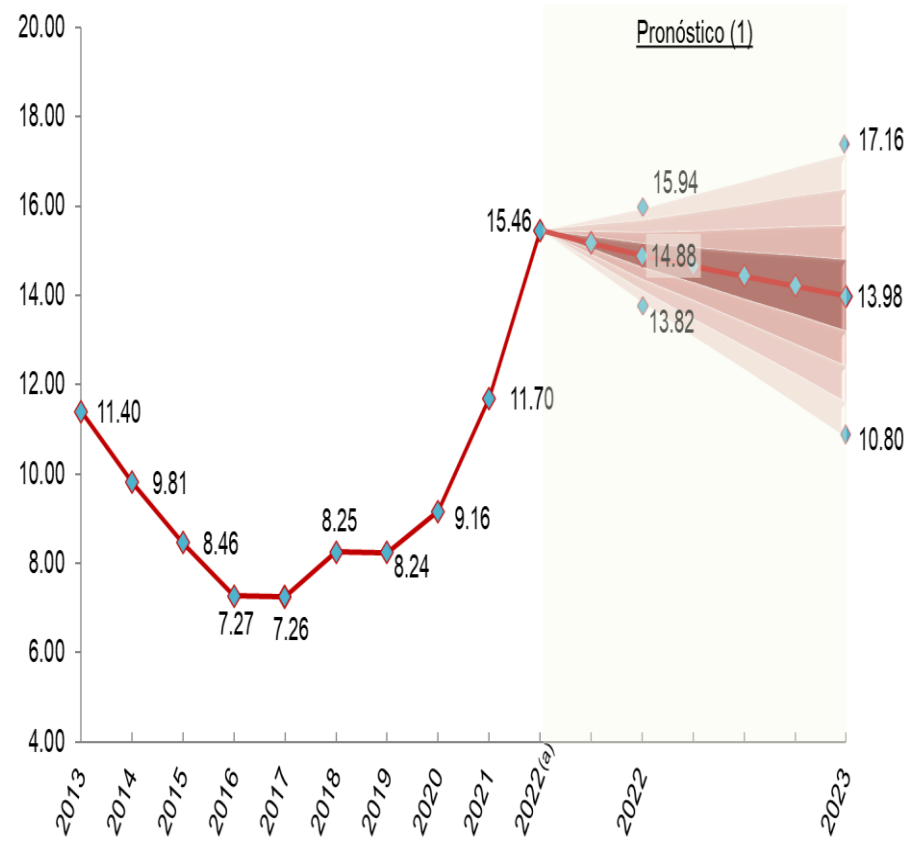
Materias primas

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



(a) Cifras al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Bloomberg.

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

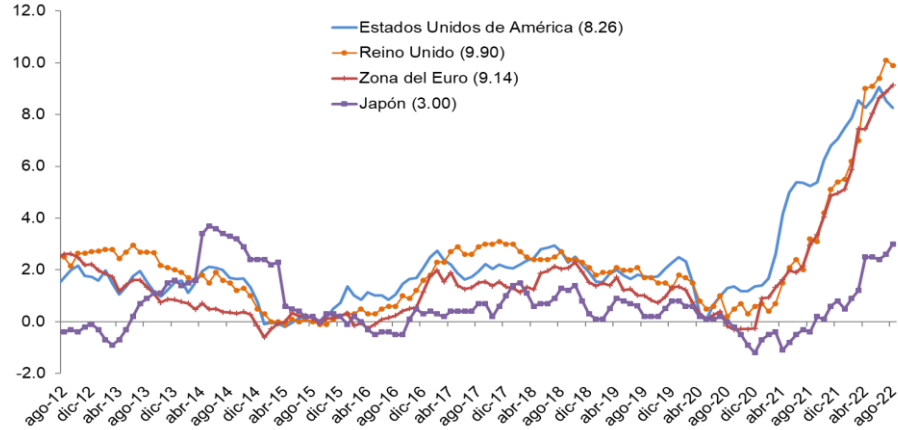


(a) Promedio observado al 21 de septiembre de 2022.
(1) Pronóstico disponible al 21 de septiembre de 2022.
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



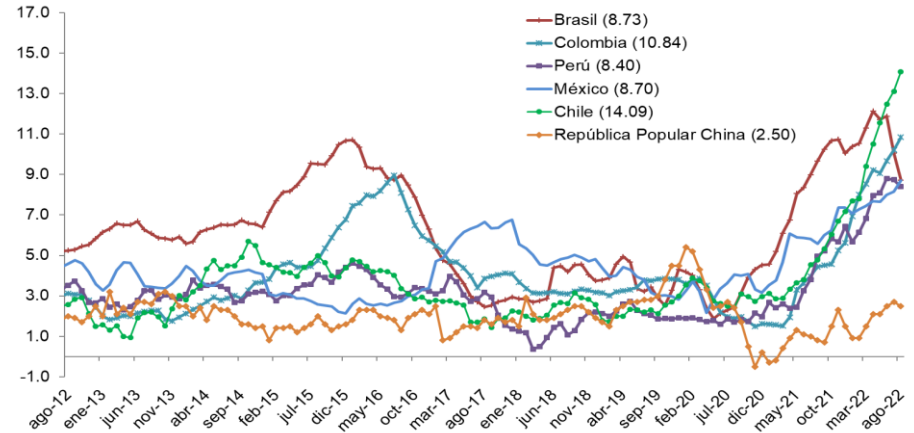
INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

Economías Avanzadas 2012 - 2022 (a)



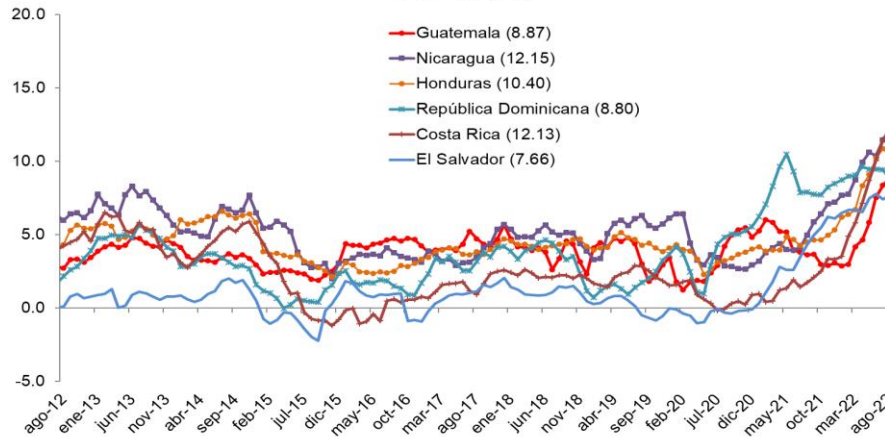
(a) Inflación a agosto de 2022.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

Centroamérica y República Dominicana 2012 - 2022 (a)

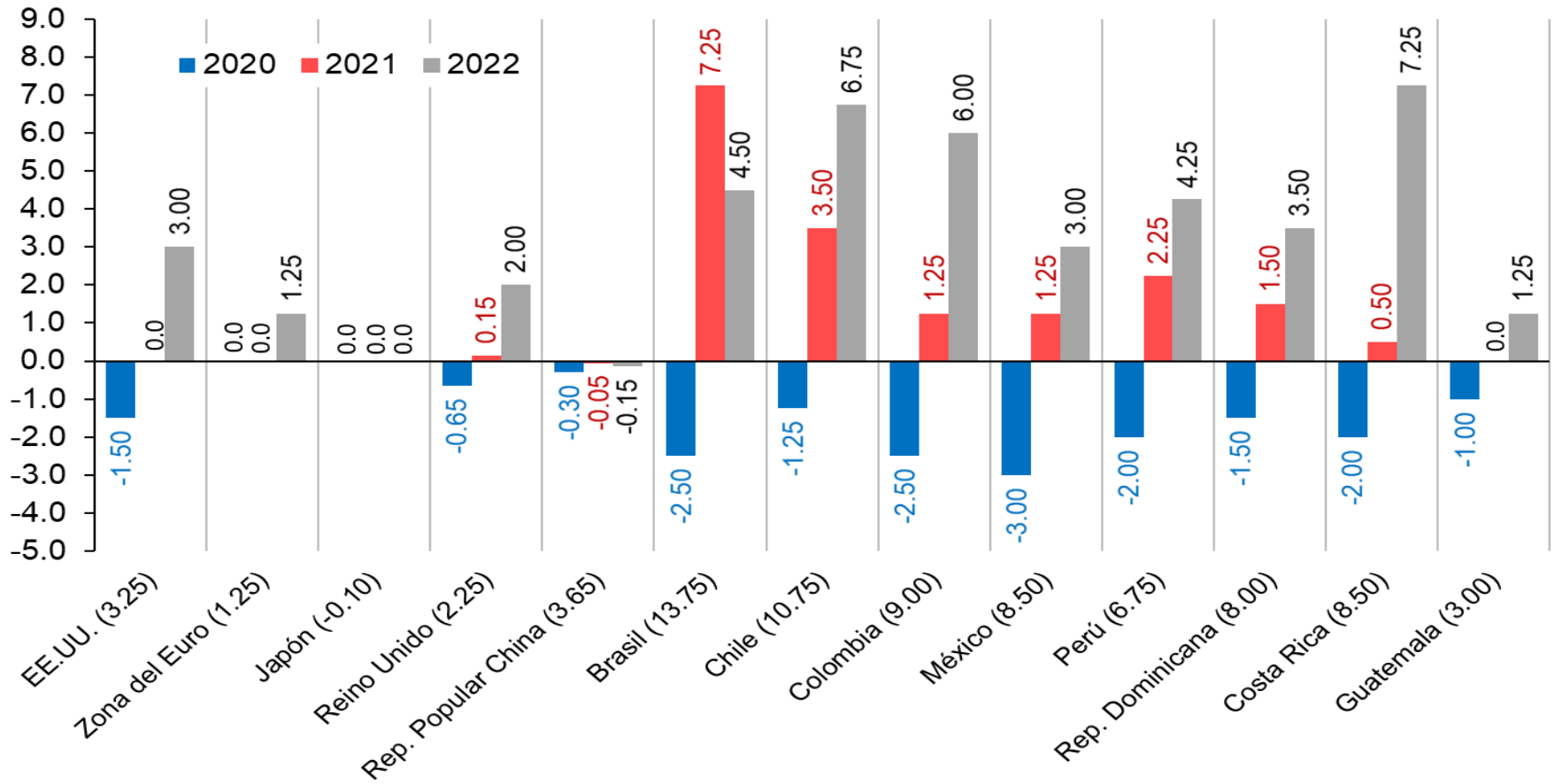


(1) Inflación a agosto de 2022.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



Tasas de interés de política monetaria

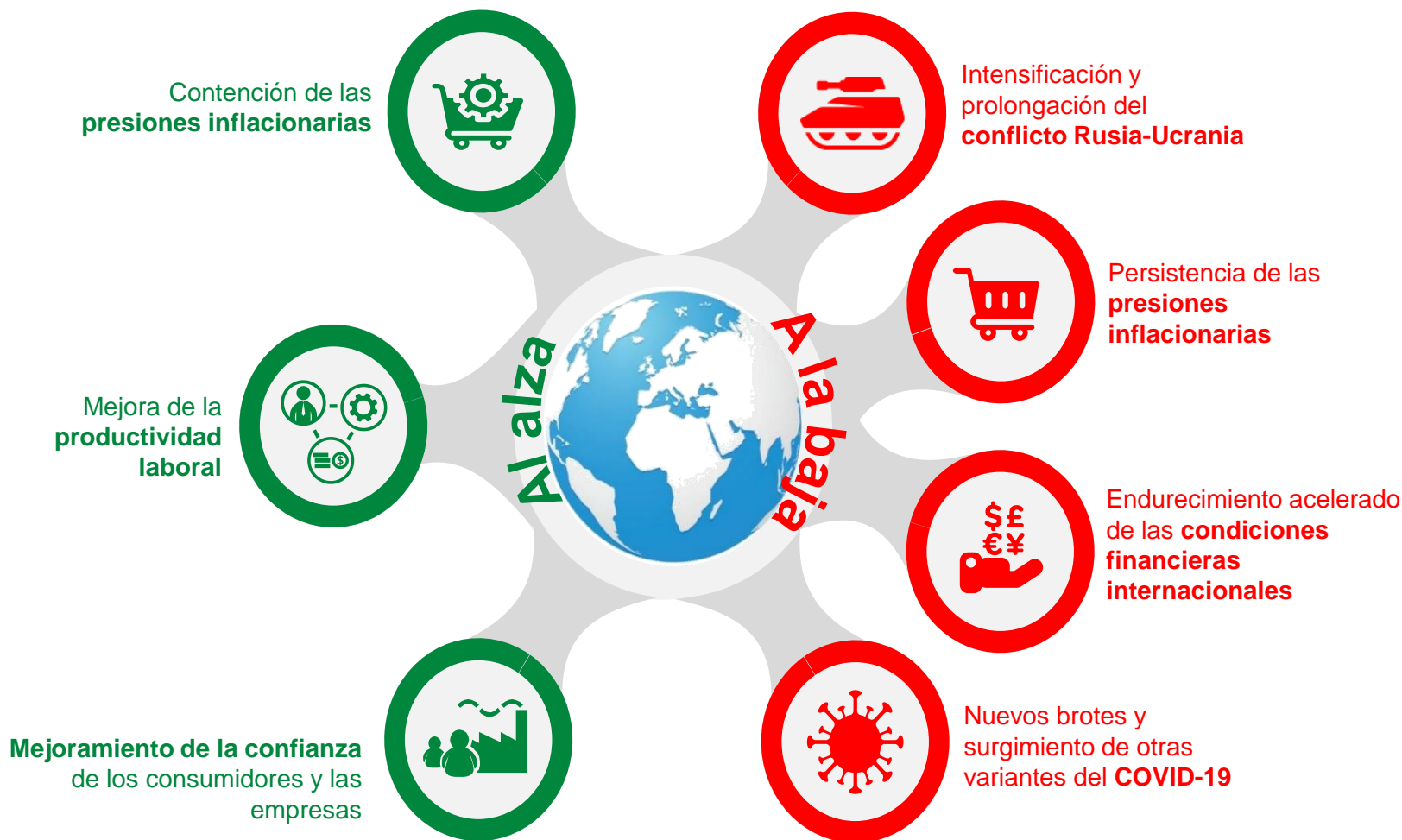
Tasas de Política Monetaria
Países seleccionados
(Cambio en puntos porcentuales)



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



RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL



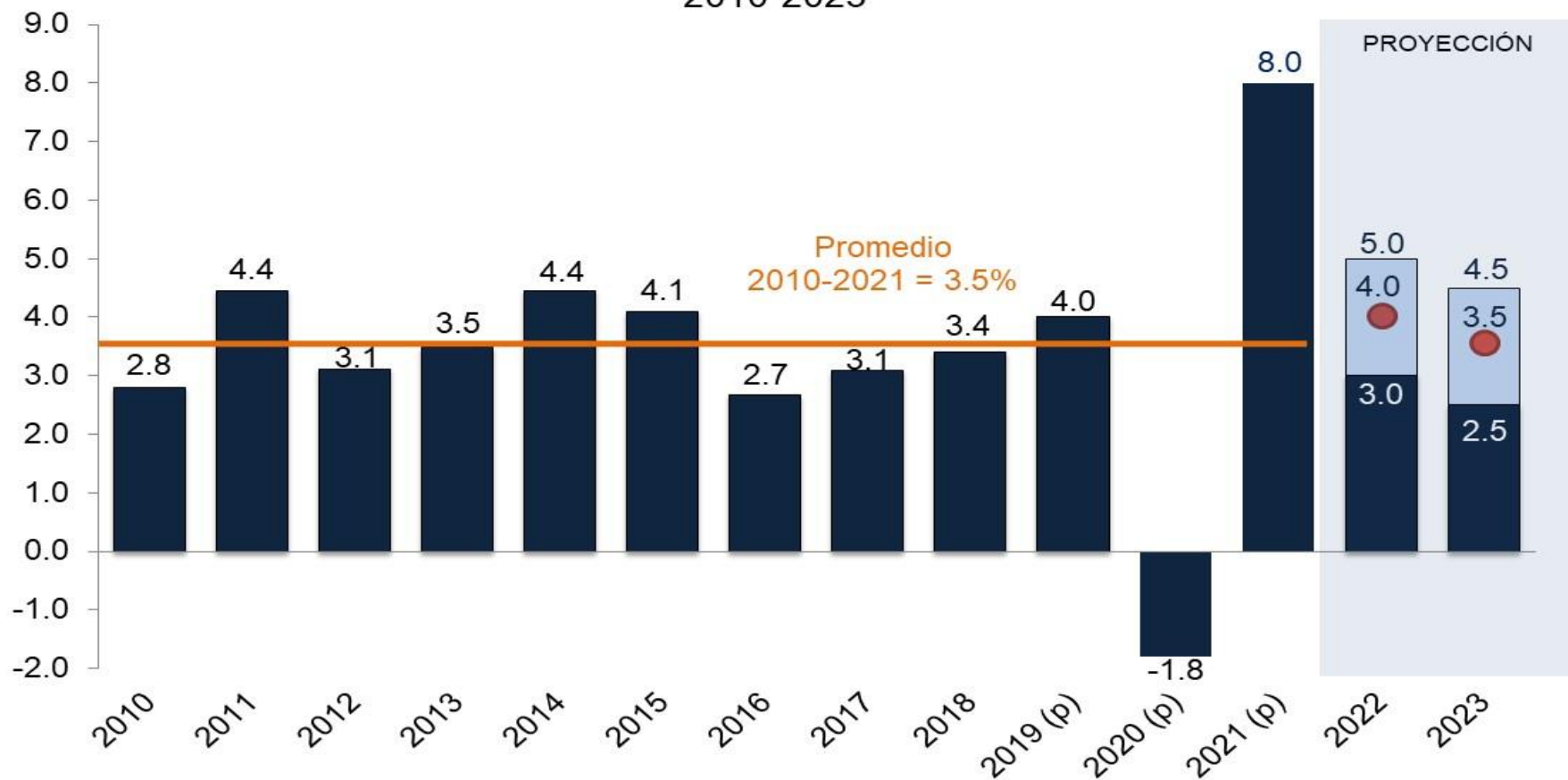


ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO





Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2023

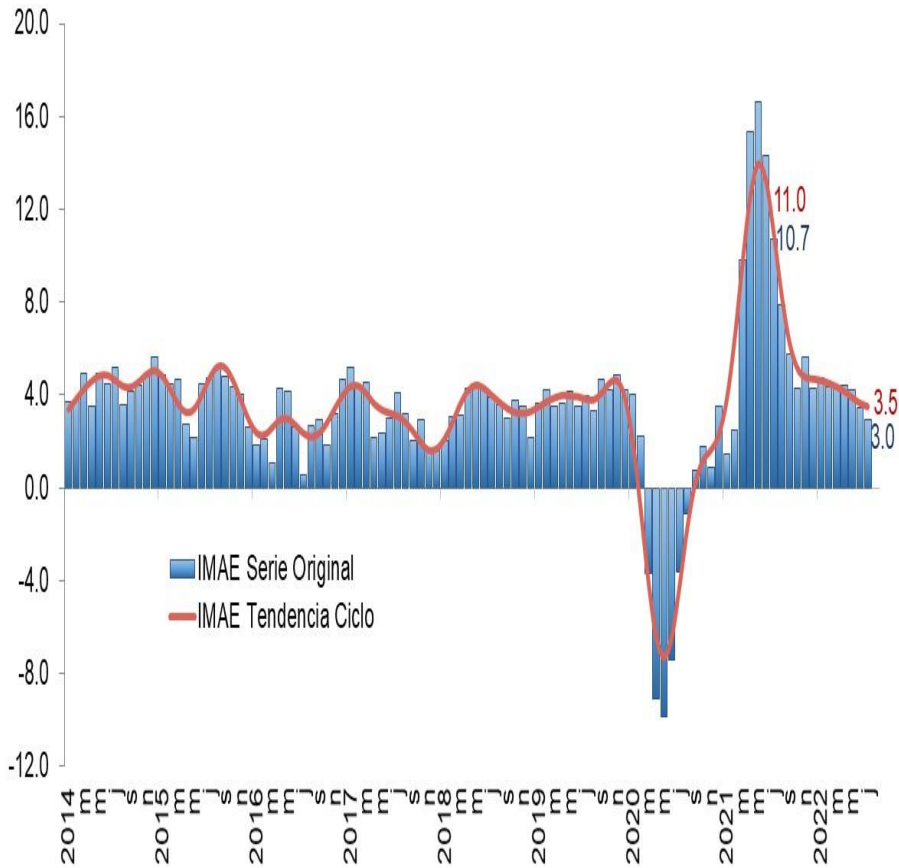


(p) Cifras preliminares.
Fuente: Banco de Guatemala.



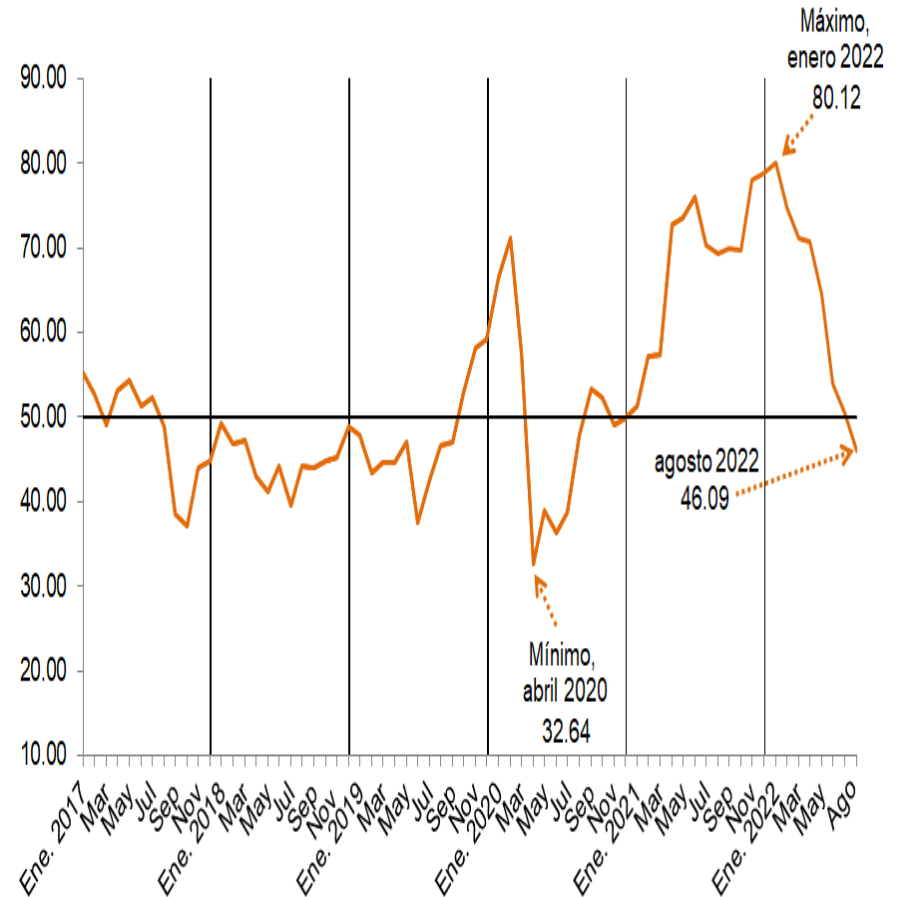
Actividad económica

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



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

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

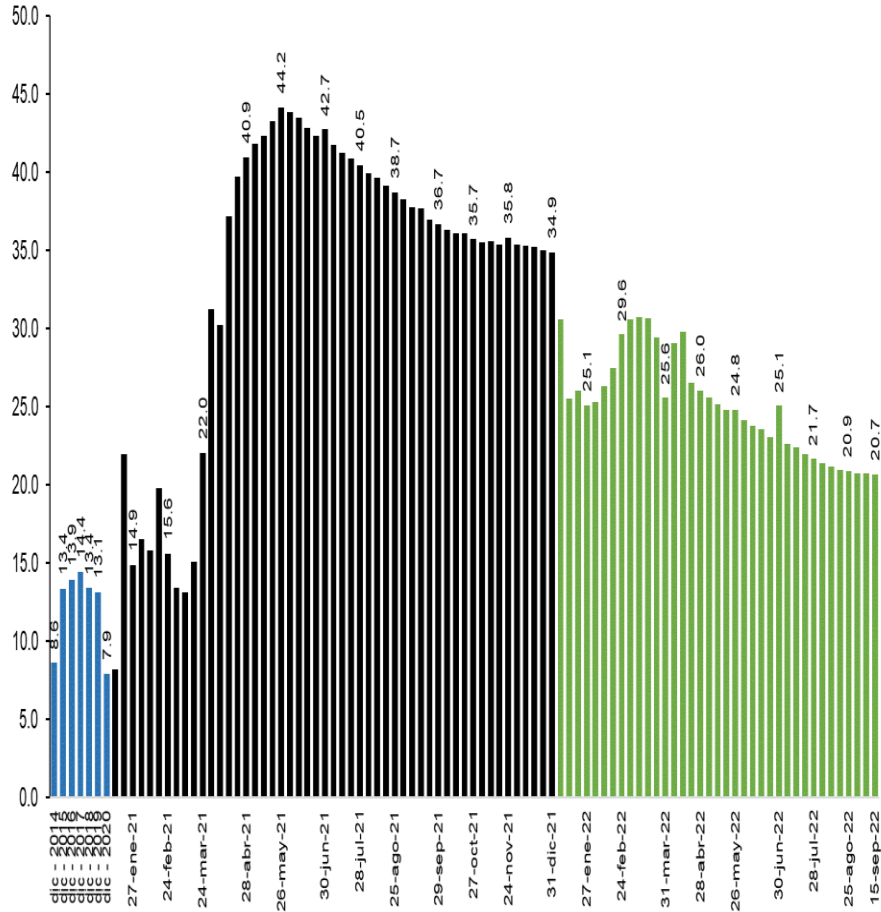


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



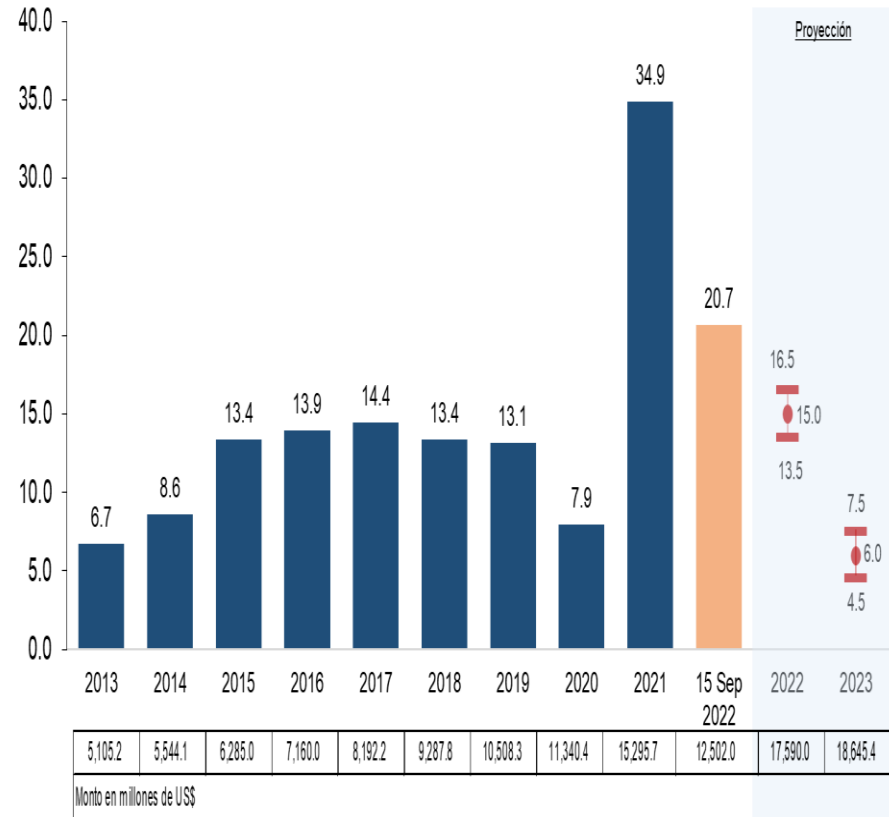
Sector externo

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 | 12,502.0 | 17,590.0 | 18,645.4 |
| Monto en millones de US\$ | | | | | | | | | | | |



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

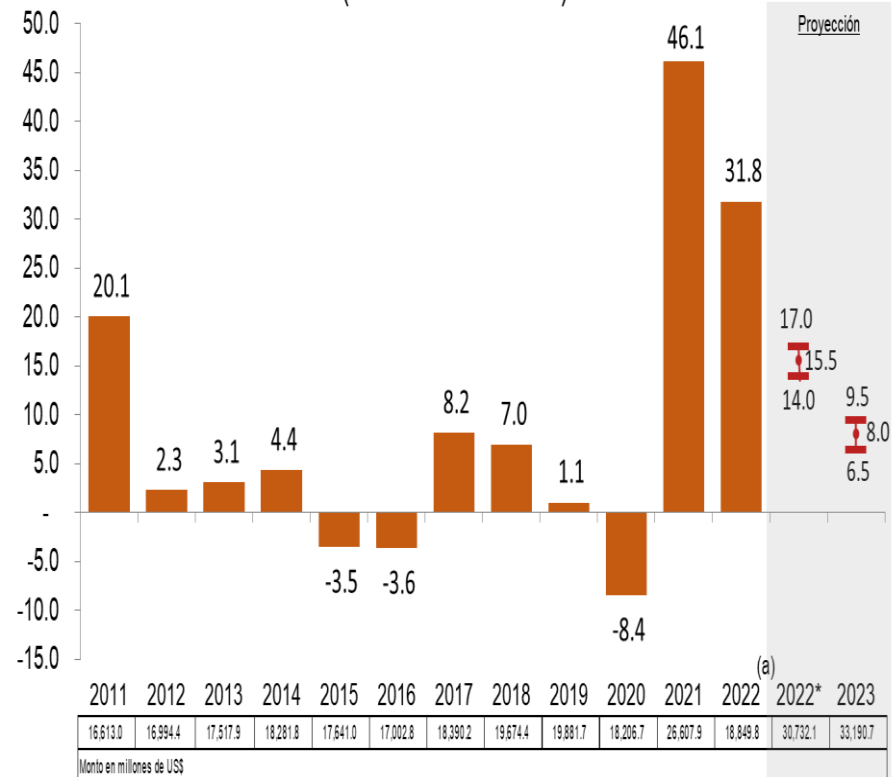


(a) Cifras a julio de 2022.

* 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 julio de 2022.

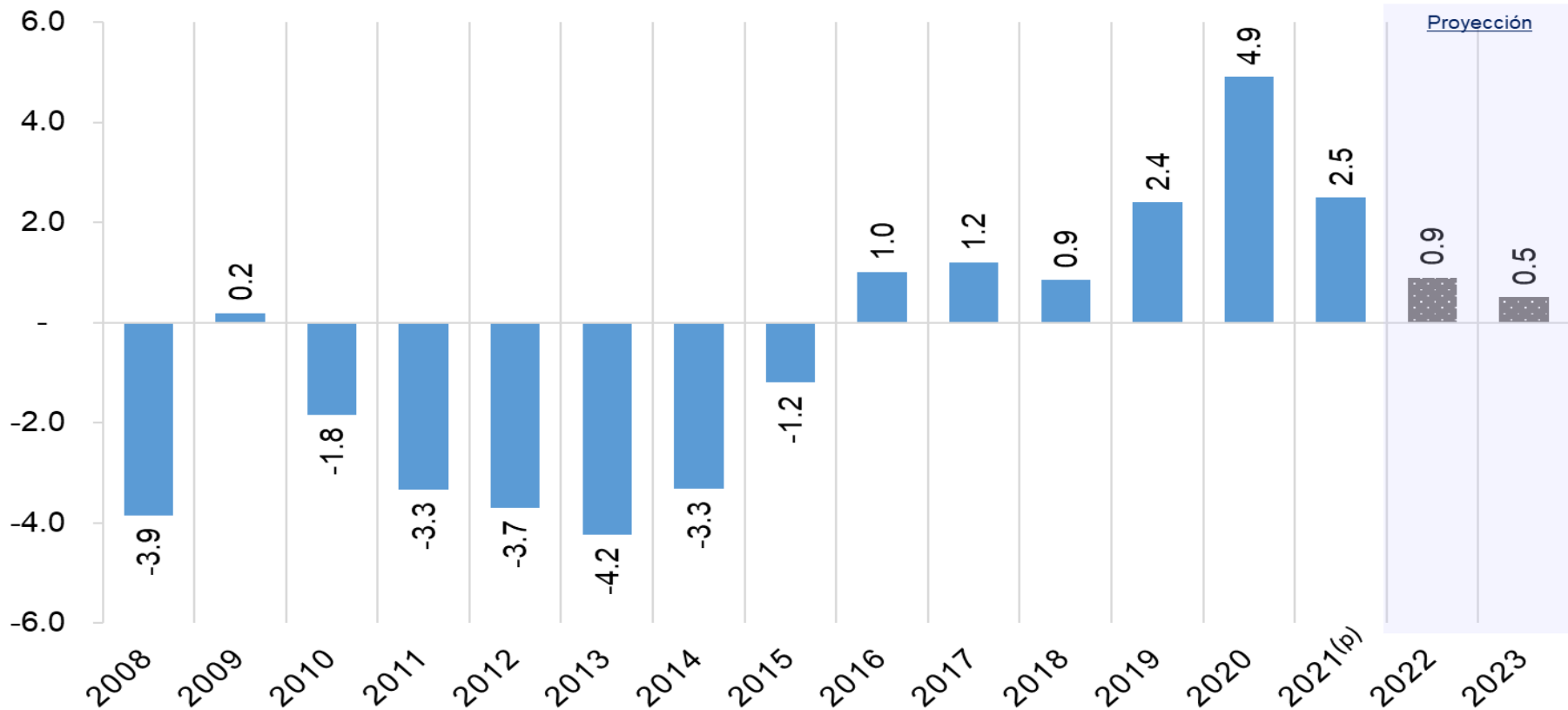
* Proyección revisada (anterior 12.0% +/- 1.5 puntos porcentuales).

Fuente: Banco de Guatemala.





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



(p) Preliminar.

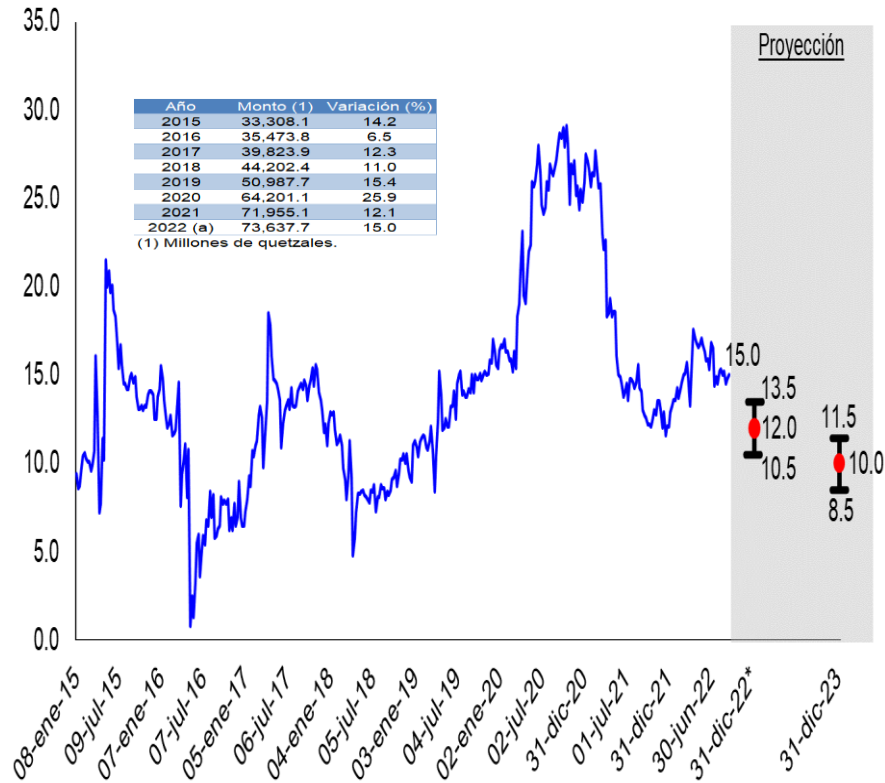
Fuente: Banco de Guatemala.





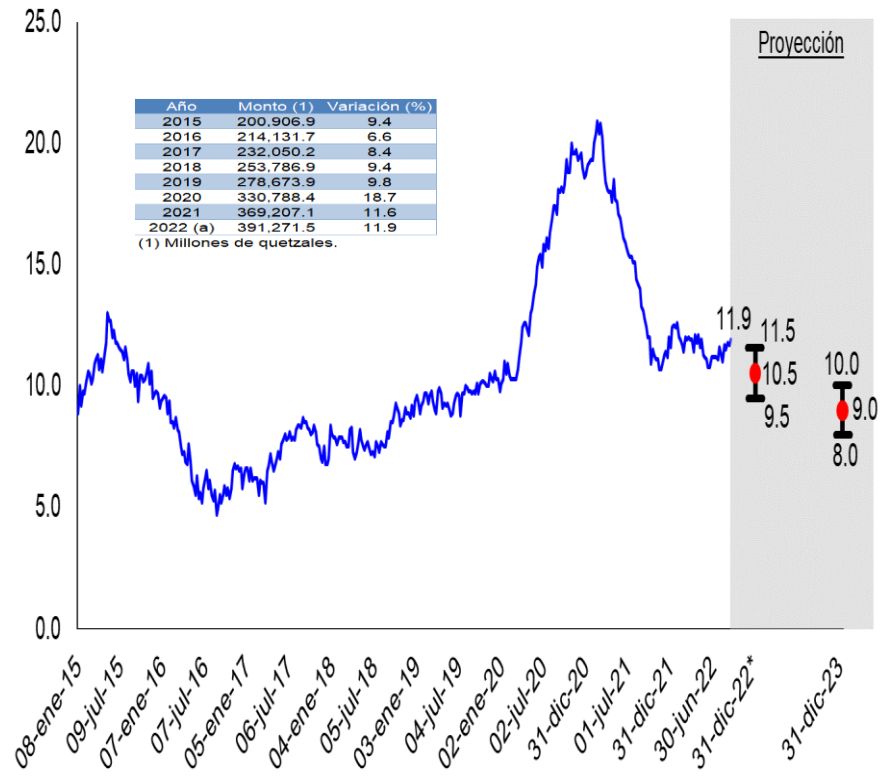
Sector monetario

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



(a) Al 15 de septiembre 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)



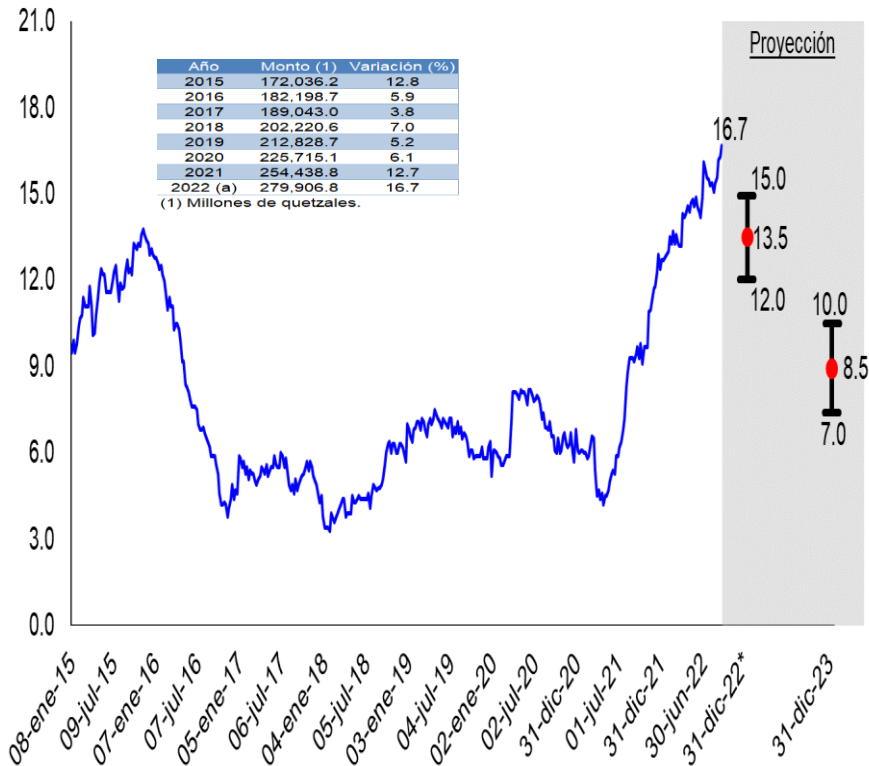
(a) Al 15 de septiembre de 2022.
* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.0 puntos porcentuales).
Fuente: Banco de Guatemala.





Sector monetario

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

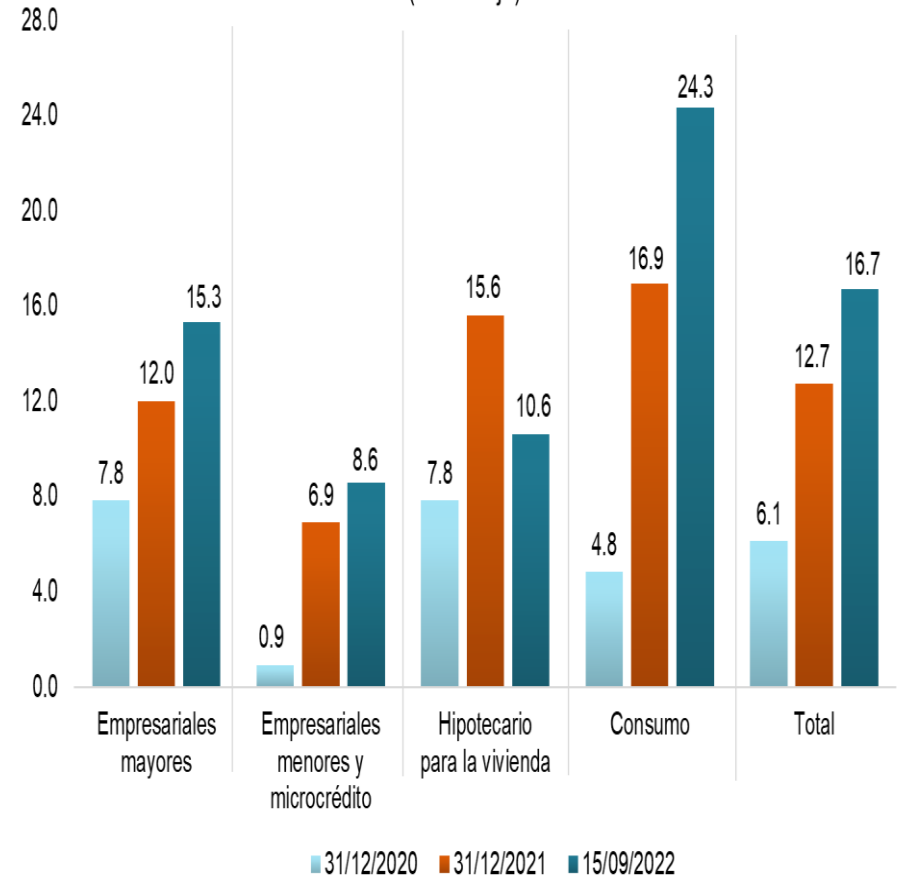


(a) Al 15 de septiembre de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

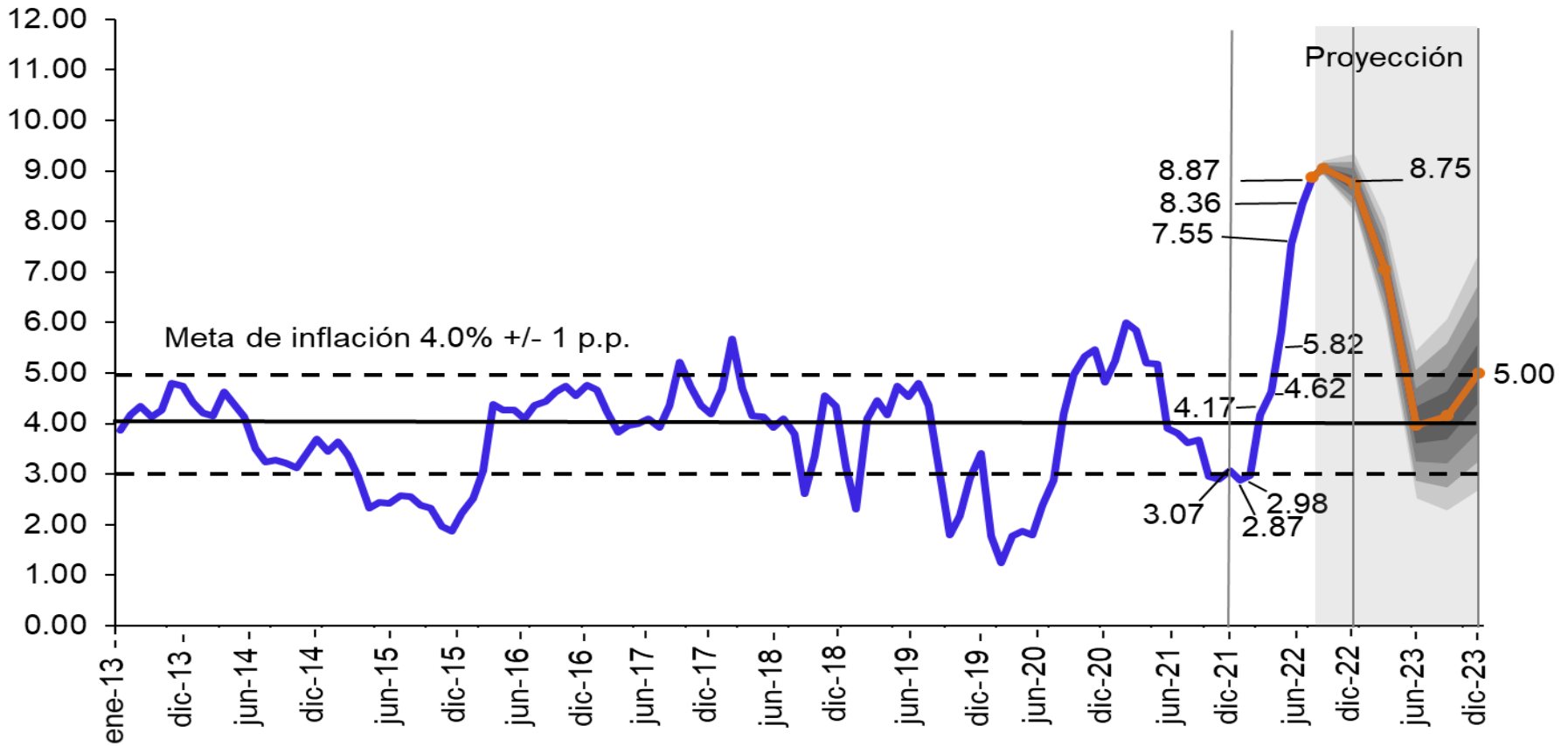
Crédito Bancario al Sector Privado Total
Por tipo de deudor
Variación relativa interanual
(Porcentaje)



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



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



(a) Cifras observadas a agosto de 2022.

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



Variables indicativas

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

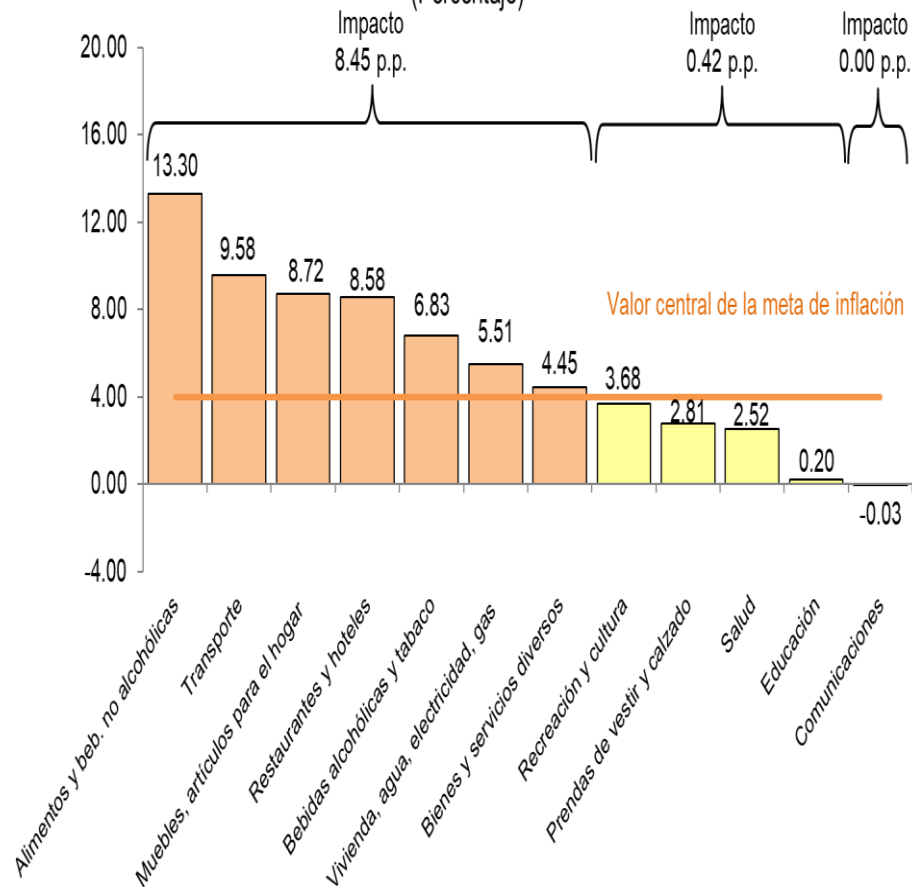
| Principales Alzas | Variación % | Incidencia |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | | |
| Tomate | 24.62 | 0.78 |
| Maíz | 30.06 | 0.69 |
| Papa | 25.12 | 0.44 |
| Pan | 14.84 | 0.42 |
| Cebolla | 21.88 | 0.41 |
| Productos de tortillería | 6.75 | 0.31 |
| Huevos | 16.03 | 0.29 |
| Transporte | | |
| Gasolina superior | 21.89 | 0.30 |
| Servicio de transporte aéreo | 42.69 | 0.31 |
| Restaurantes y hoteles | | |
| Almuerzo consumido fuera del hogar | 8.82 | 0.35 |
| Otros gastos básicos | ----- | 4.82 |
| Suma | | 9.12 |

| Principales Bajas | Variación % | Incidencia |
|-------------------------------------------|-------------|--------------|
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | | |
| Culantro | -4.73 | -0.04 |
| Transporte | | |
| Servicio de bus extraurbano | -7.13 | -0.16 |
| Otros gastos básicos | ----- | -0.05 |
| Suma | | -0.25 |

Inflación interanual (porcentaje) 8.87

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

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



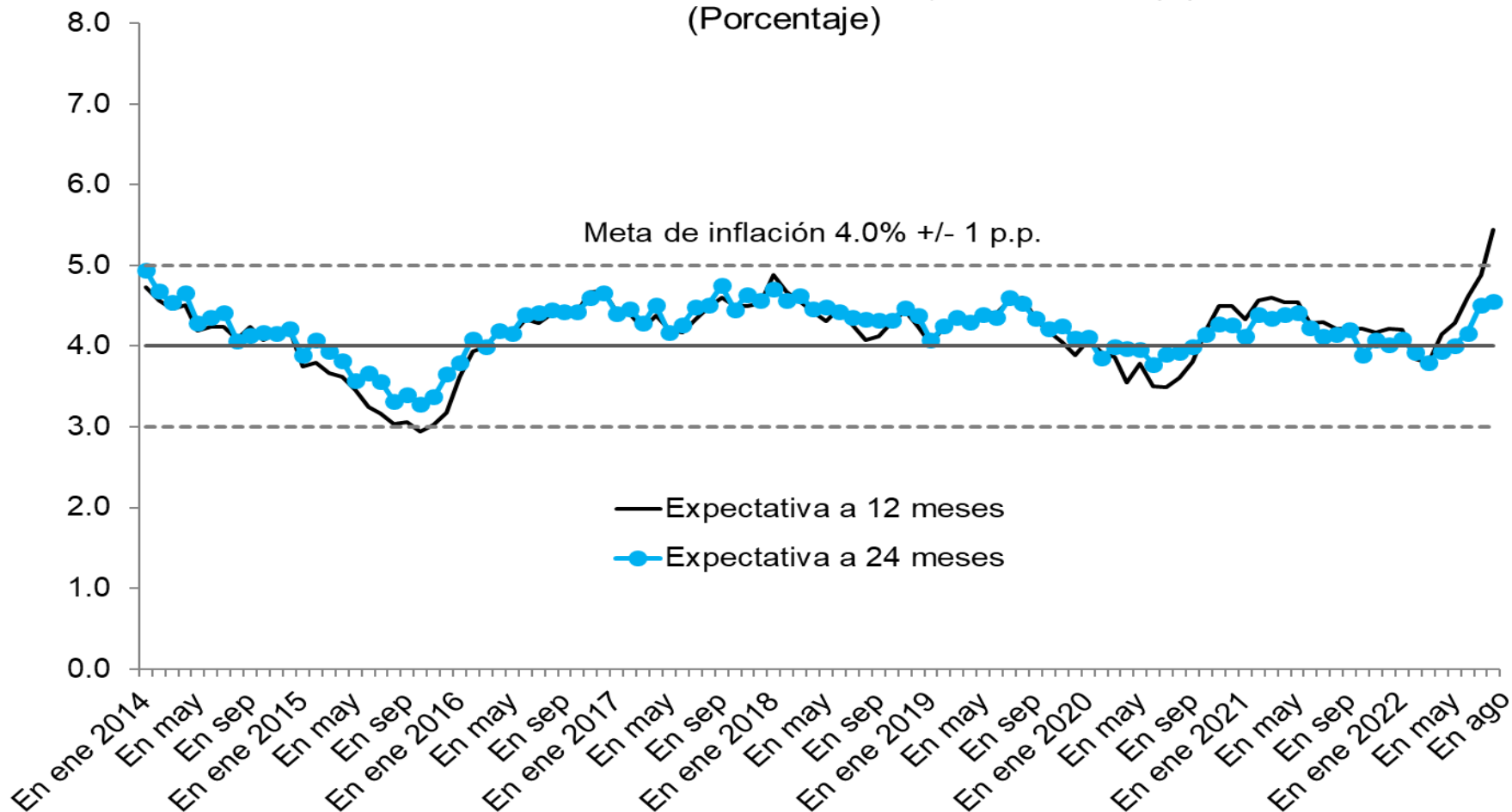
Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística.





Variables indicativas

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



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

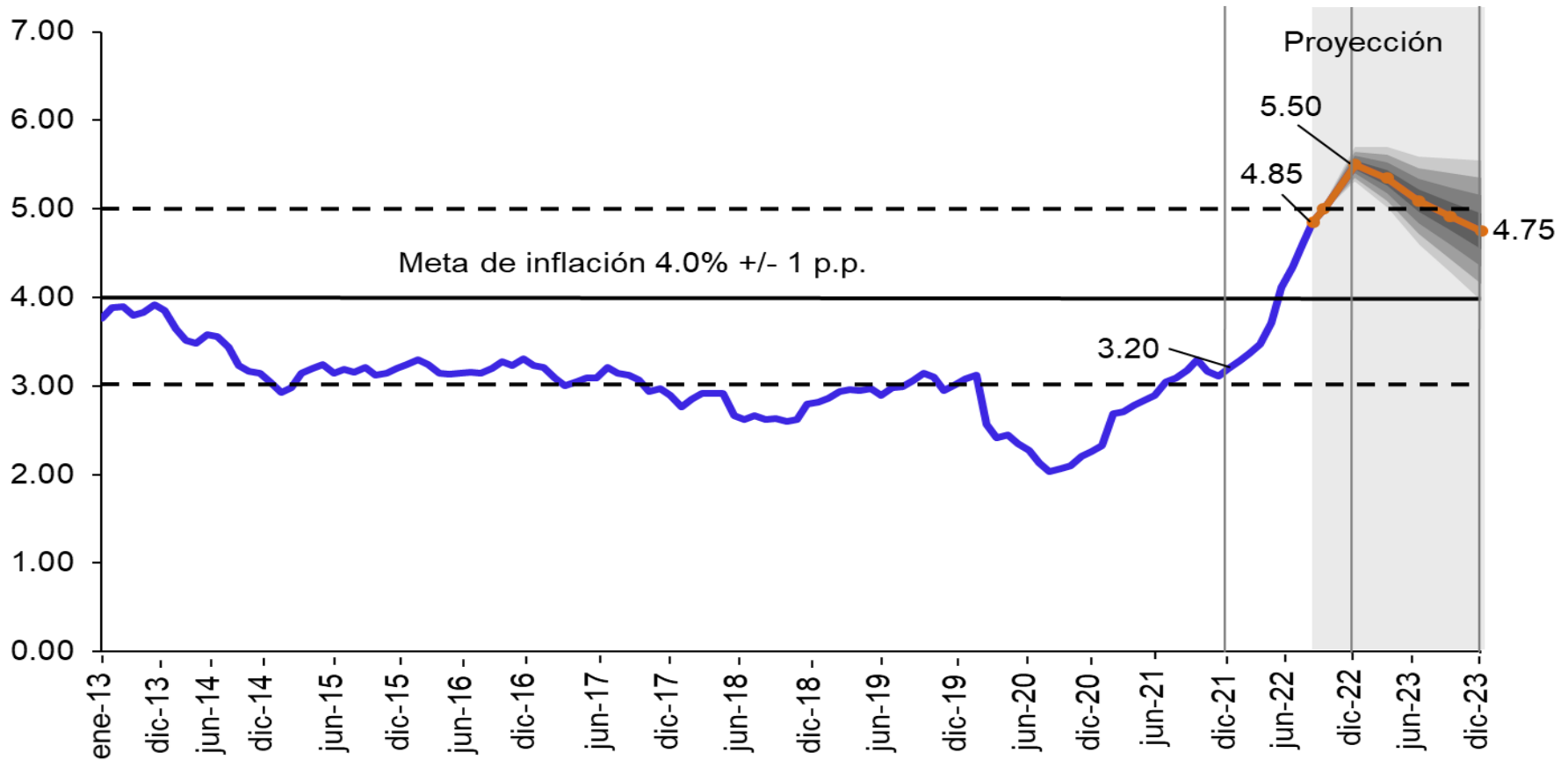
p.p.: Puntos porcentuales.

Fuente: Banco de Guatemala.





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



(a) Cifras observadas a agosto de 2022.

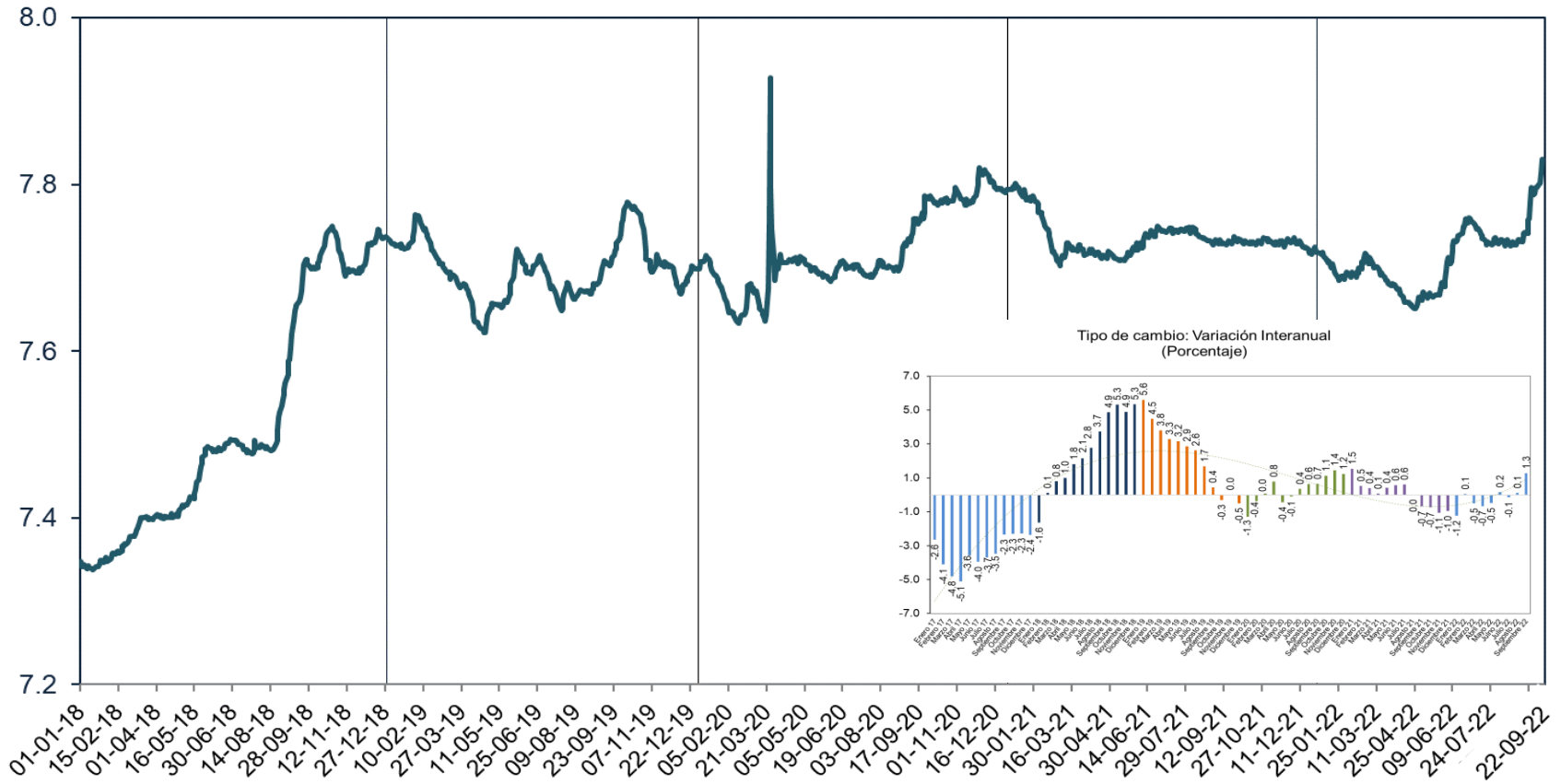
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





Tipo de cambio nominal

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



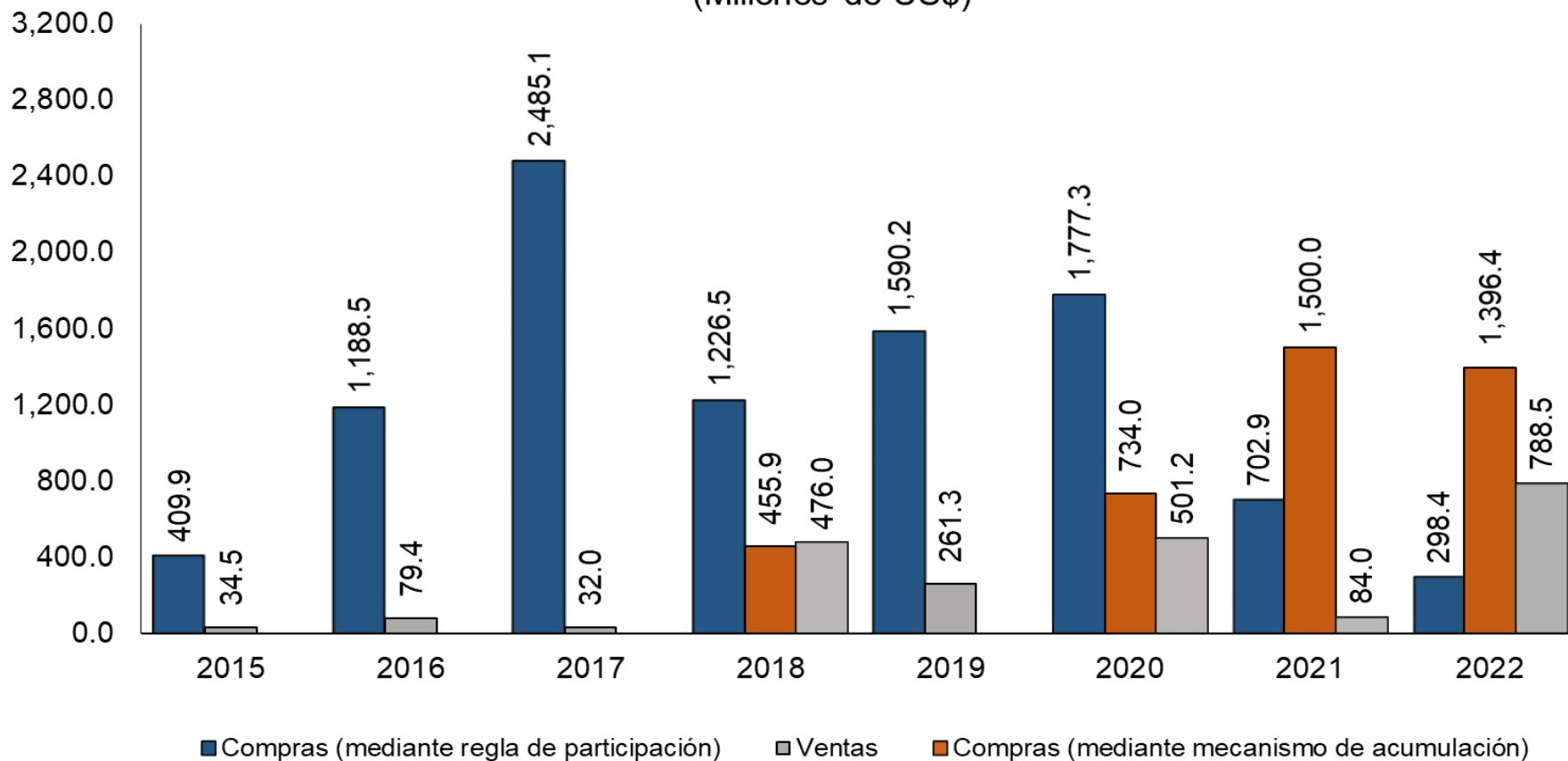
(a) Al 22 de septiembre de 2022.

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 21 de septiembre.

Fuente: Banco de Guatemala.



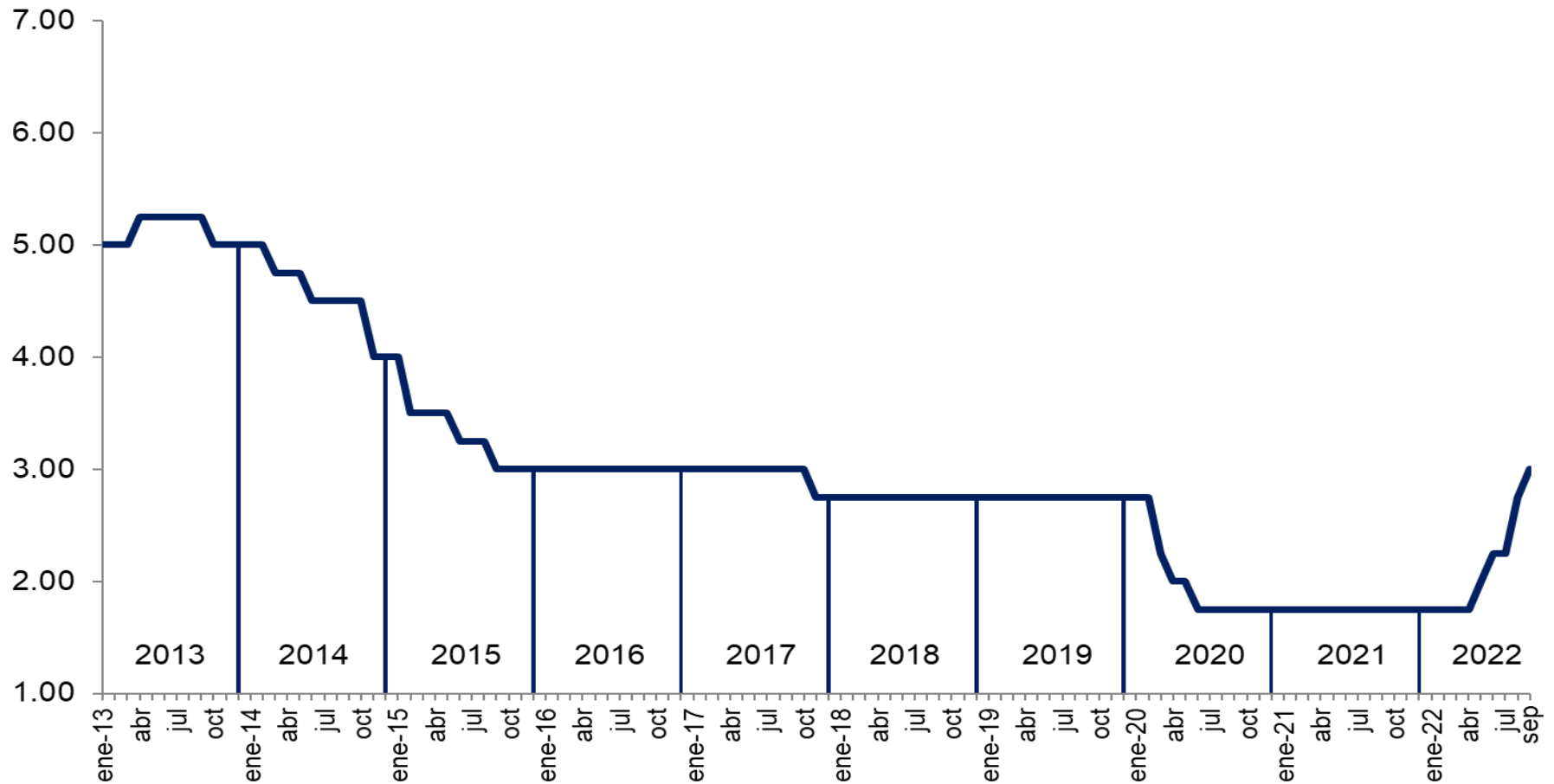
DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA





Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



(1) Con información a septiembre de 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 siguen siendo positivas tanto para 2022 como para 2023, mostraron una desaceleración adicional, en un entorno de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos a la baja.
- La inflación a nivel internacional permanece alta, debido, principalmente, a las repercusiones negativas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y a la lenta normalización de las principales cadenas mundiales de suministro.
- Los precios internacionales del petróleo, del trigo y del maíz amarillo siguen ubicándose por encima de los niveles observados en los años previos y las proyecciones disponibles anticipan que, en el escenario base, los precios medios de dichas 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, sigue siendo 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 continúan generando 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 moderar el comportamiento de las expectativas de inflación, de manera que se mantengan ancladas a la meta.





**Muchas
gracias
por su
atención**



23 de septiembre de 2022

www.banguat.gob.gt

