

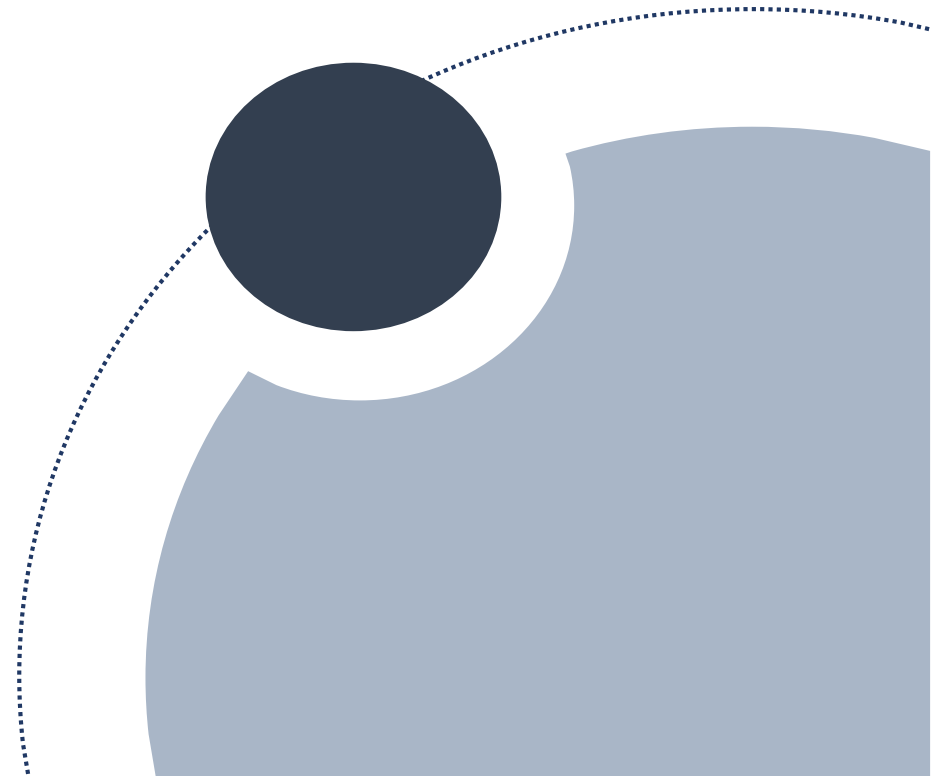
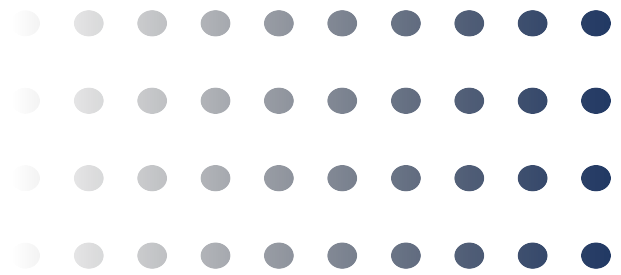
DESEMPEÑO  
MACROECONÓMICO  
RECIENTE Y  
PERSPECTIVAS

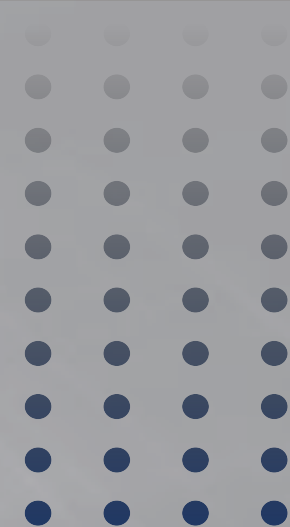


1 de diciembre de 2022

# 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	-3.0	6.0	3.2	3.2	=	2.9	2.7	▼ 0.2
Economías Avanzadas (42.1%)	-4.5	5.2	2.5	2.4	▼ 0.1	1.4	1.1	▼ 0.3
EE.UU. (15.7%)	-3.4	5.7	2.3	1.7	▼ 0.6	1.0	0.6	▼ 0.4
Zona del Euro (12.0%)	-6.3	5.4	2.6	3.1	▲ 0.5	1.2	0.2	▼ 1.0
Economías Emergentes (57.9%)	-2.0	6.8	3.6	3.7	▲ 0.1	3.9	3.7	▼ 0.2
China (18.6%)	2.2	8.1	3.3	3.2	▼ 0.1	4.6	4.5	▼ 0.1
India (7.0%)	-6.6	8.7	7.4	6.8	▼ 0.6	6.1	6.1	=
México (1.8%)	-8.1	4.8	2.4	2.1	▼ 0.3	1.2	1.2	=
Brasil (2.4%)	-3.9	4.6	1.7	2.8	▲ 1.1	1.1	1.0	▼ 0.1
Principales Socios Comerciales	-5.3	6.8	2.6	2.2	▼ 0.4	1.5	1.3	▼ 0.2

(1) Variación porcentual anual.

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

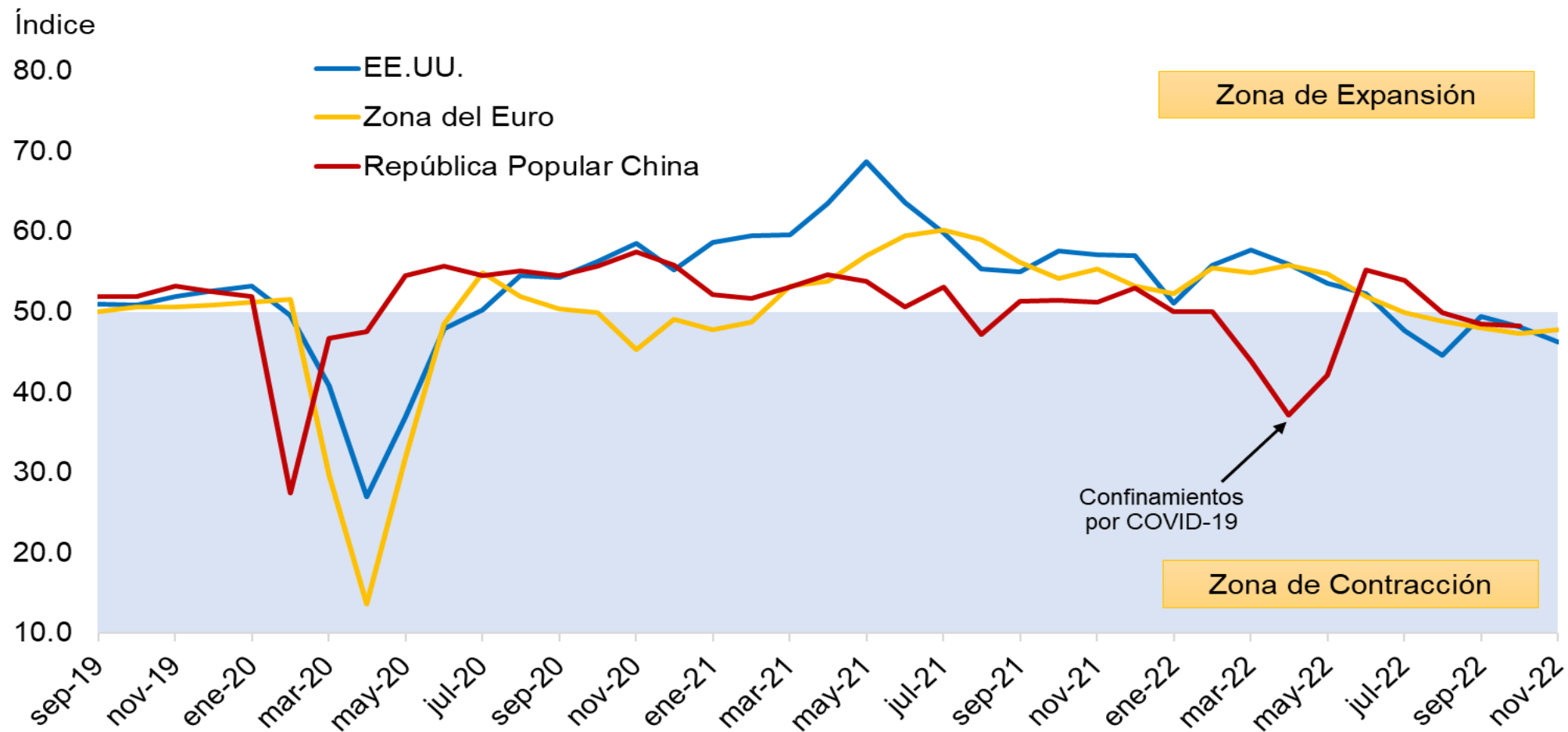
(b) Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2022. *Consensus Forecasts* y Reporte de la Unidad de la Inteligencia de *The Economist* a noviembre de 2022.

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)

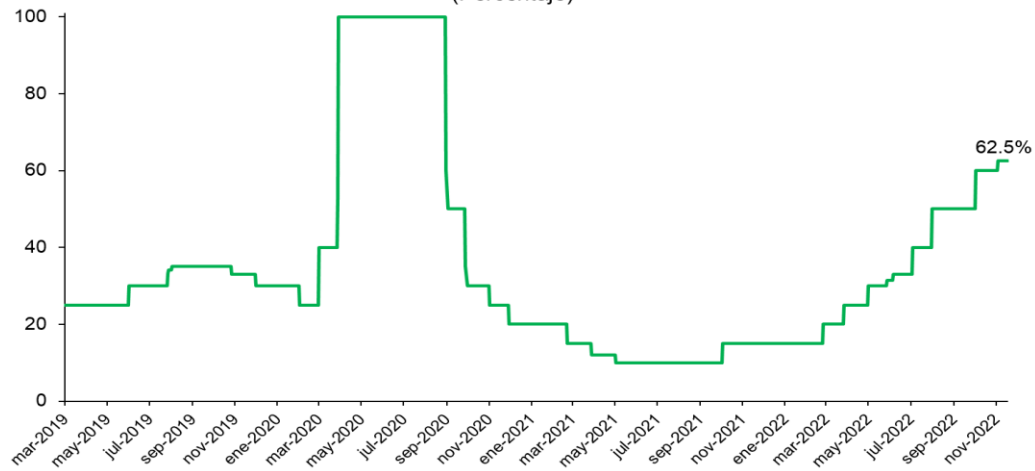


(a) Cifras a noviembre de 2022. República Popular China a octubre de 2022.  
Fuente: S&P Global.



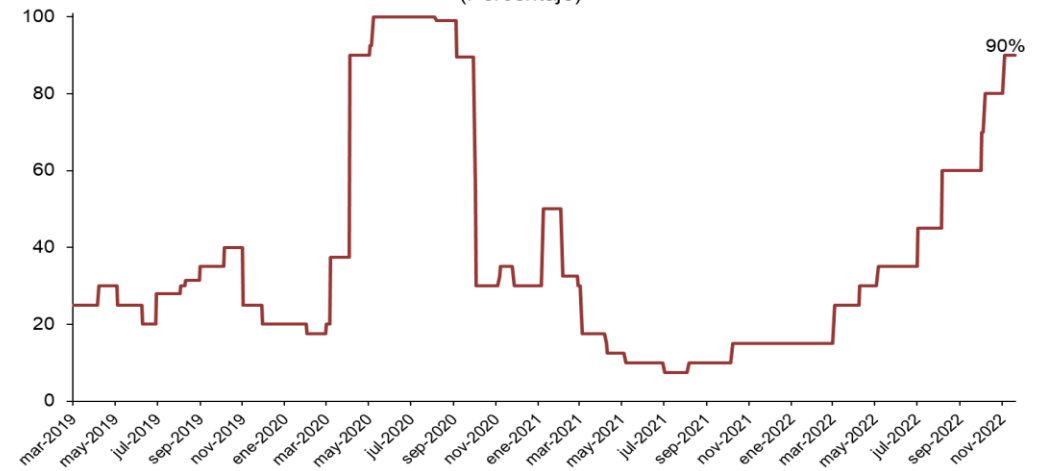
# Actividad económica mundial

Índice de Probabilidad de Recesión de Bloomberg  
Estados Unidos de América  
(Porcentaje)



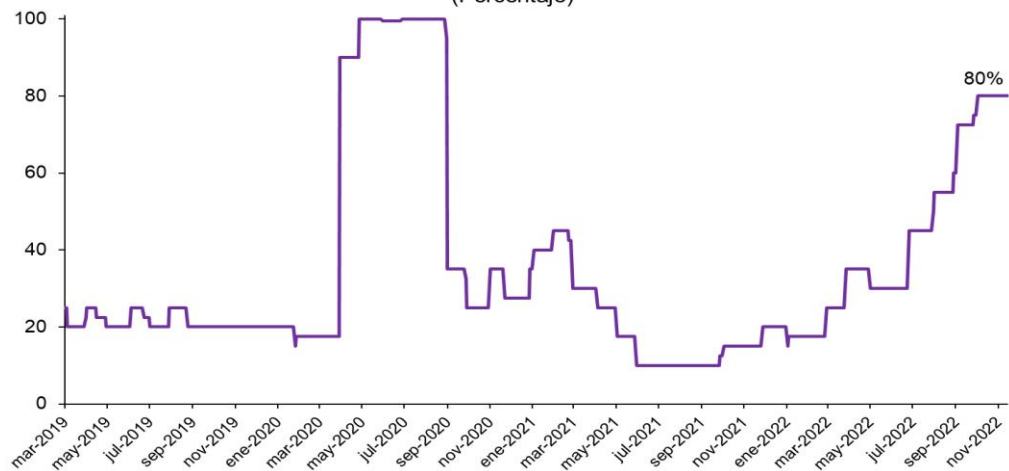
(a) Datos al 29 de noviembre de 2022  
Fuente: Bloomberg

Índice de Probabilidad de Recesión de Bloomberg  
Reino Unido  
(Porcentaje)



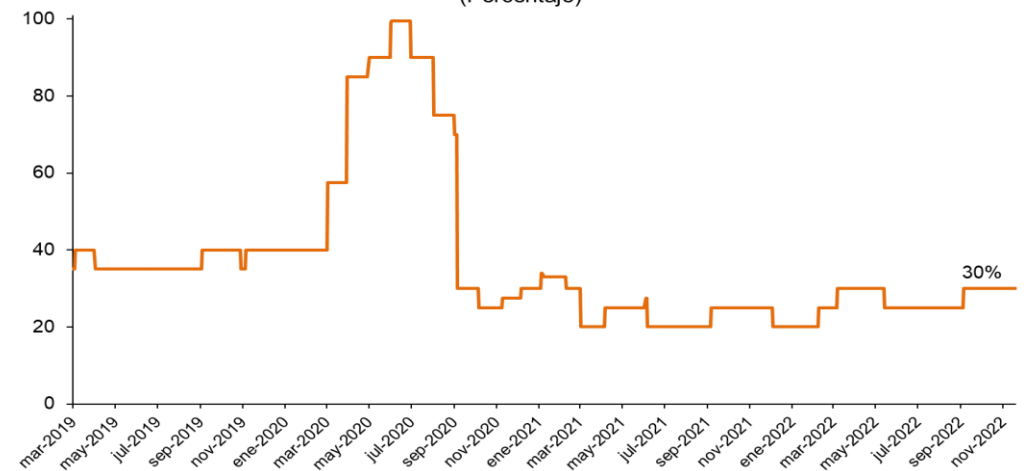
(a) Datos al 29 de noviembre de 2022  
Fuente: Bloomberg

Índice de Probabilidad de Recesión de Bloomberg  
Zona del Euro  
(Porcentaje)



(a) Datos al 29 de noviembre de 2022  
Fuente: Bloomberg

Índice de Probabilidad de Recesión de Bloomberg  
Japón  
(Porcentaje)



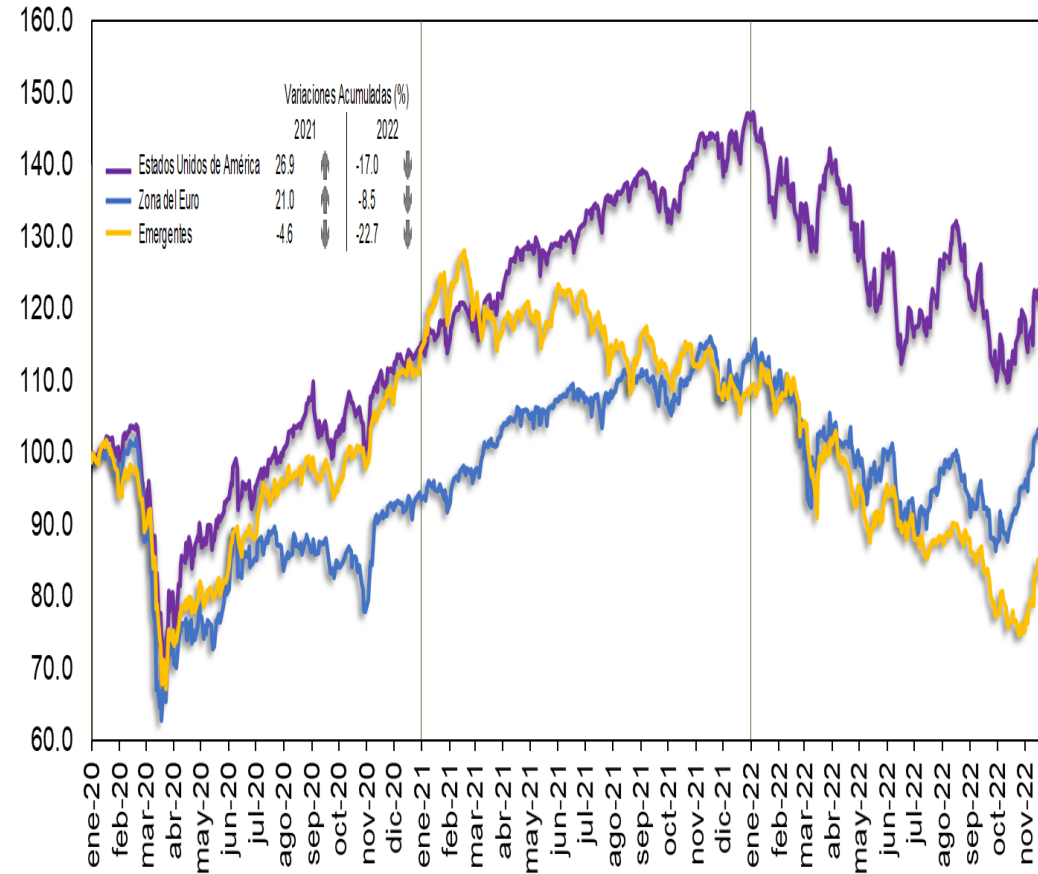
(a) Datos al 29 de noviembre de 2022  
Fuente: Bloomberg



# Mercados financieros internacionales

## Principales Índices Accionarios 2020 - 2022 (a)

Índice: Base enero 2020 = 100

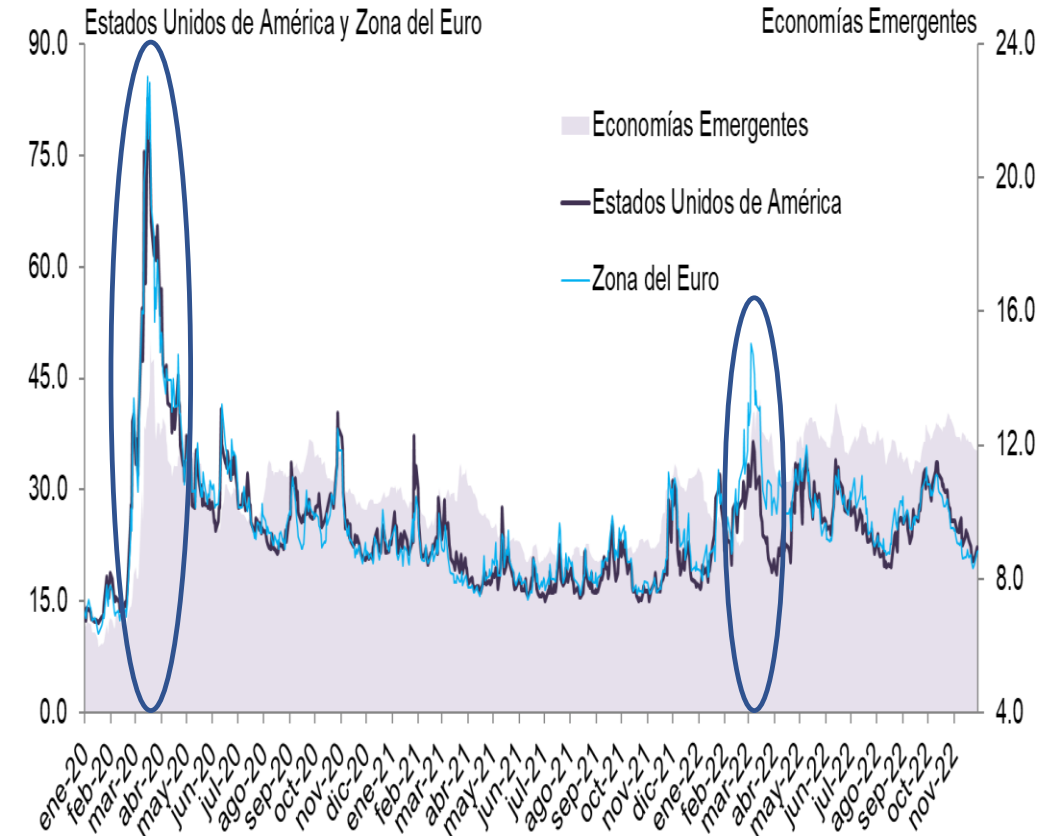


(a) Al 29 de noviembre de 2022.

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 29 de noviembre de 2022.

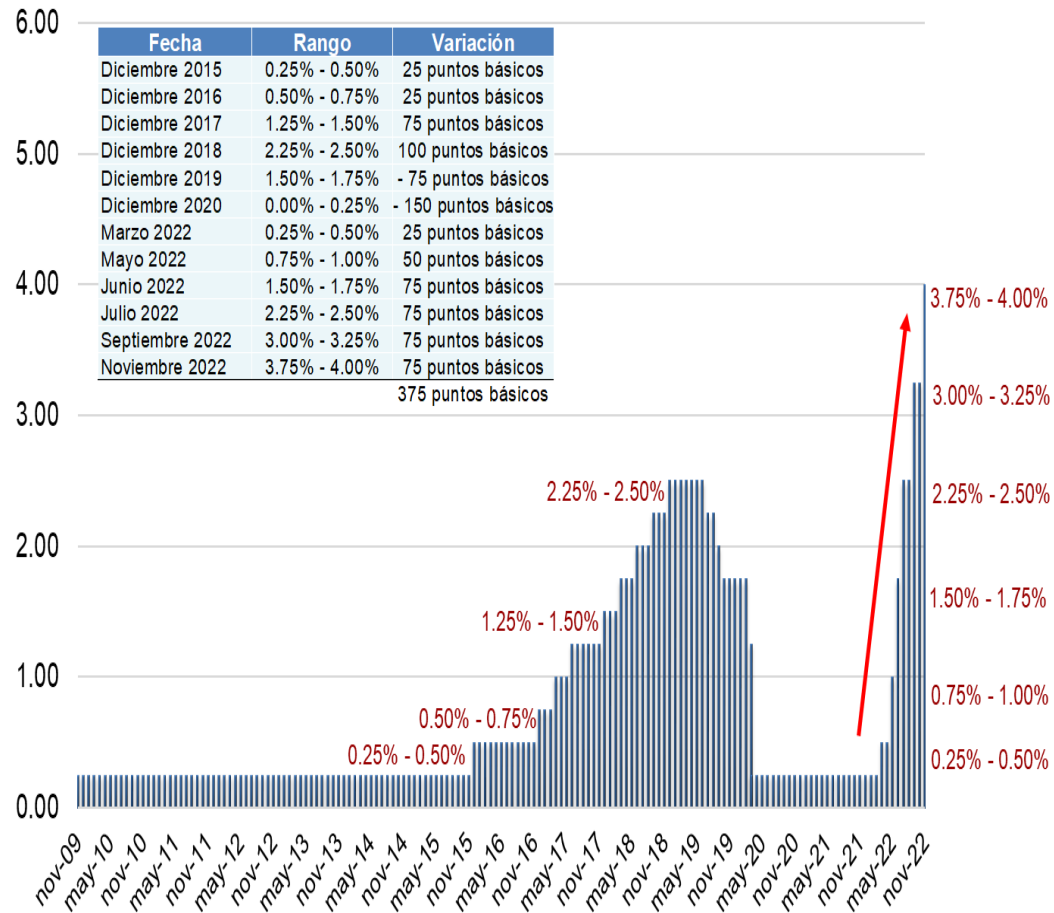
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



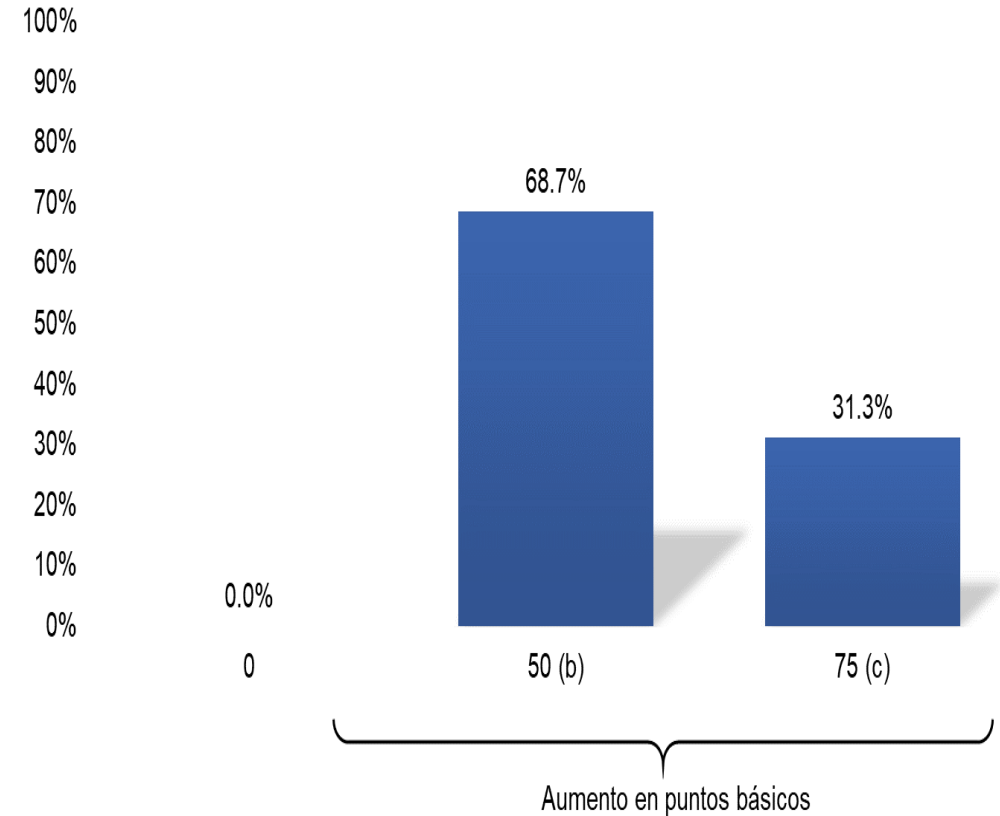
# Mercados financieros internacionales

## Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De noviembre de 2009 a noviembre 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 noviembre de 2022.

(b) La tasa se ubicaría en un rango entre 4.25% - 4.50%.

(c) La tasa se ubicaría en un rango entre 4.50% - 4.75%.

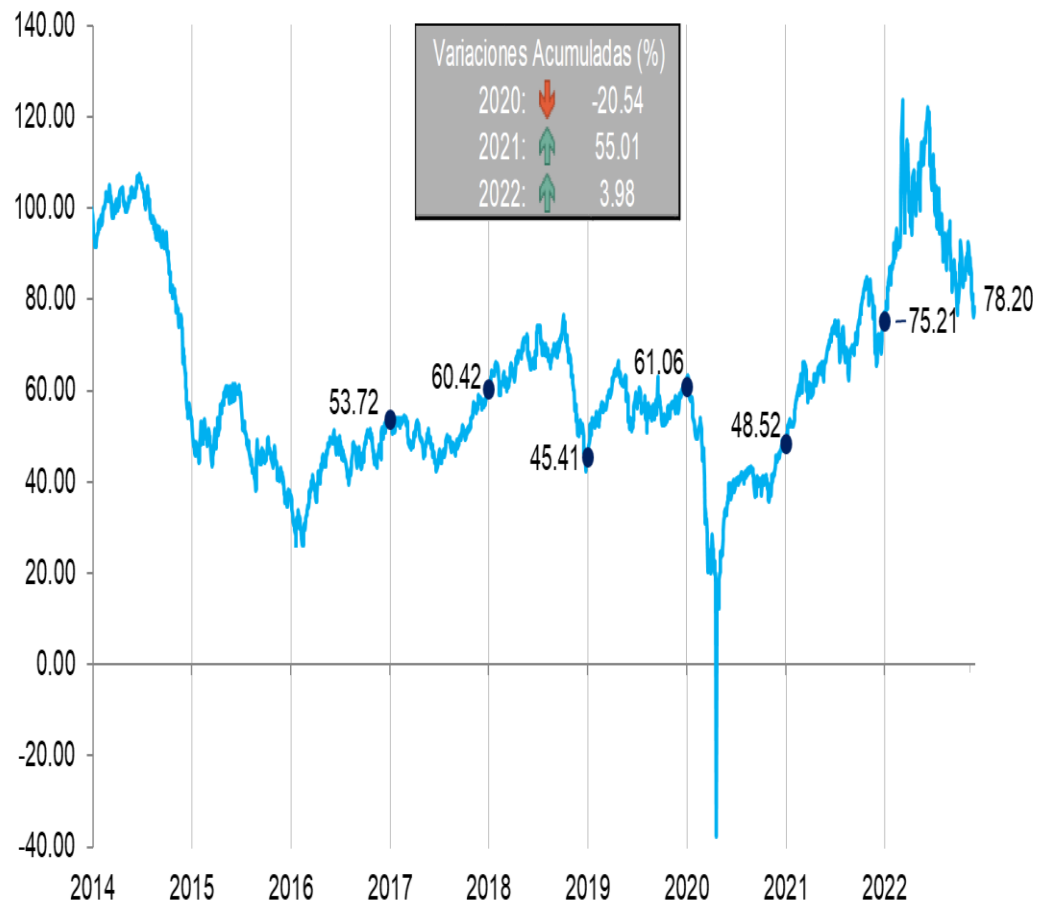
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.





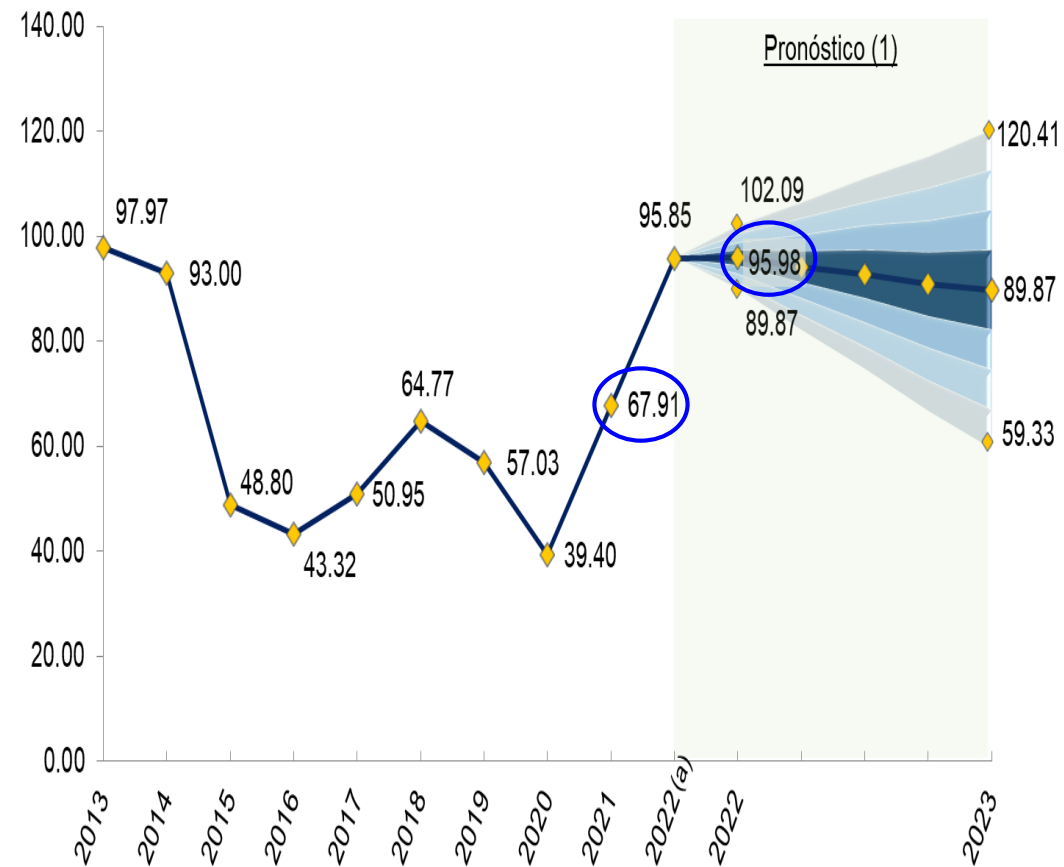
# Materias primas

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



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

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

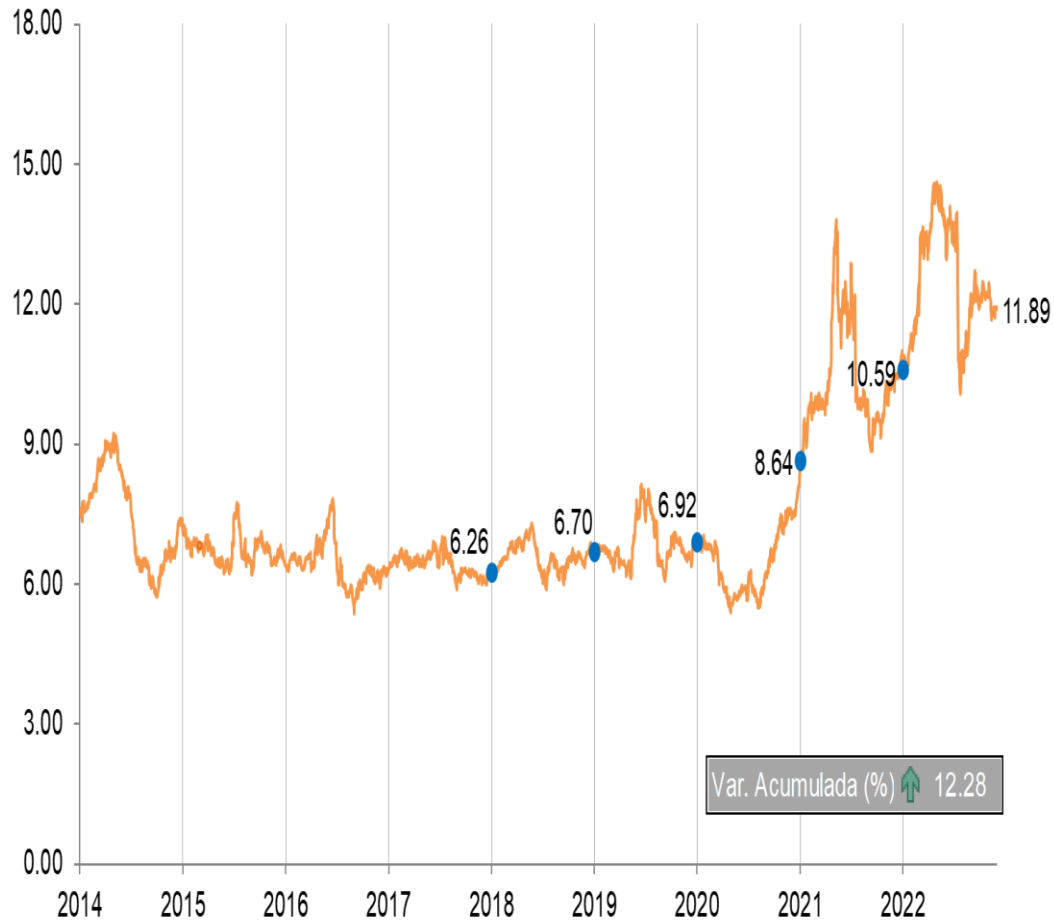


(a) Promedio observado al 29 de noviembre de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de noviembre de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



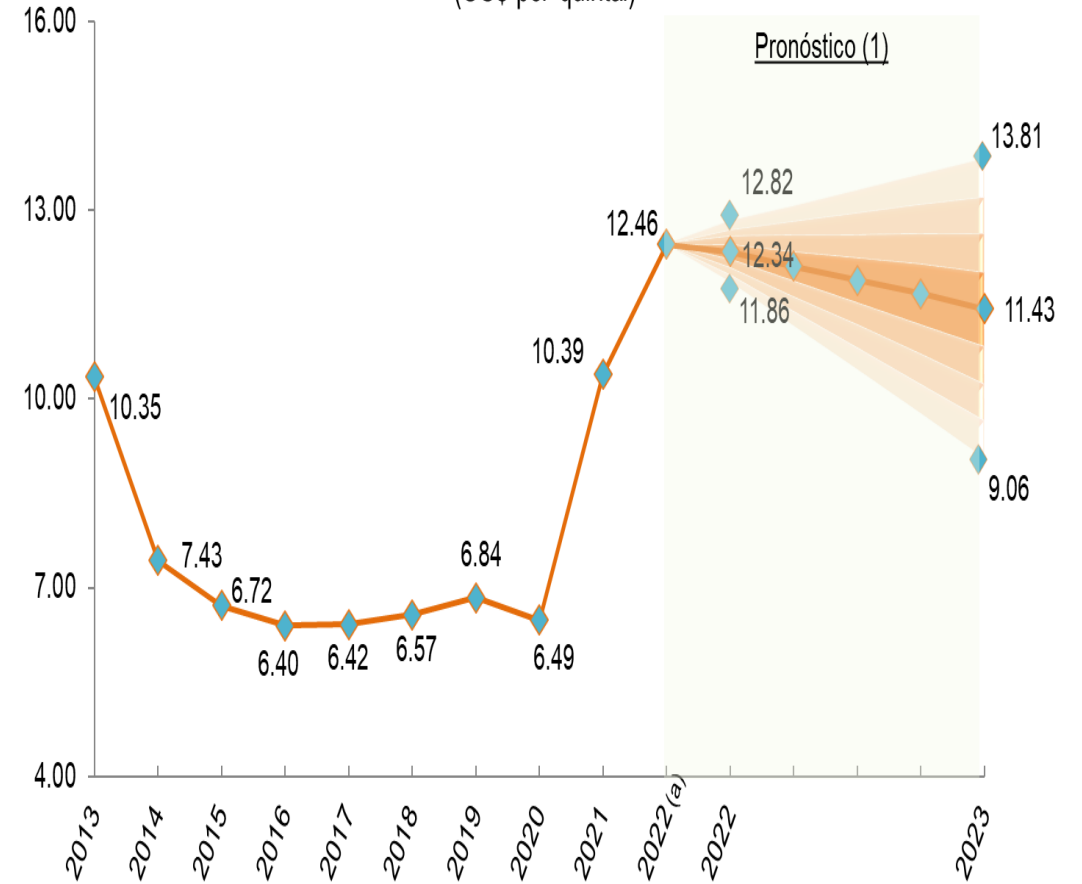
# Materias primas

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



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

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



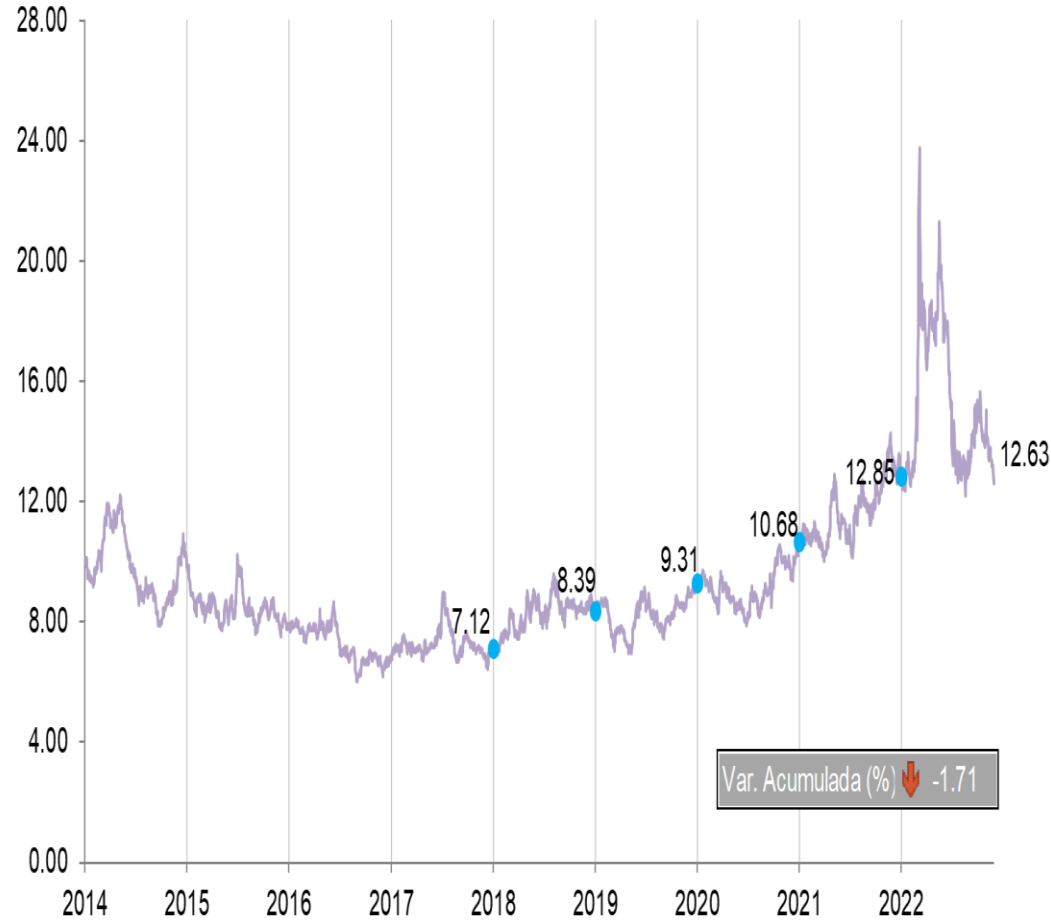
(a) Promedio observado al 29 de noviembre de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de noviembre de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



# Materias primas

### Trigo

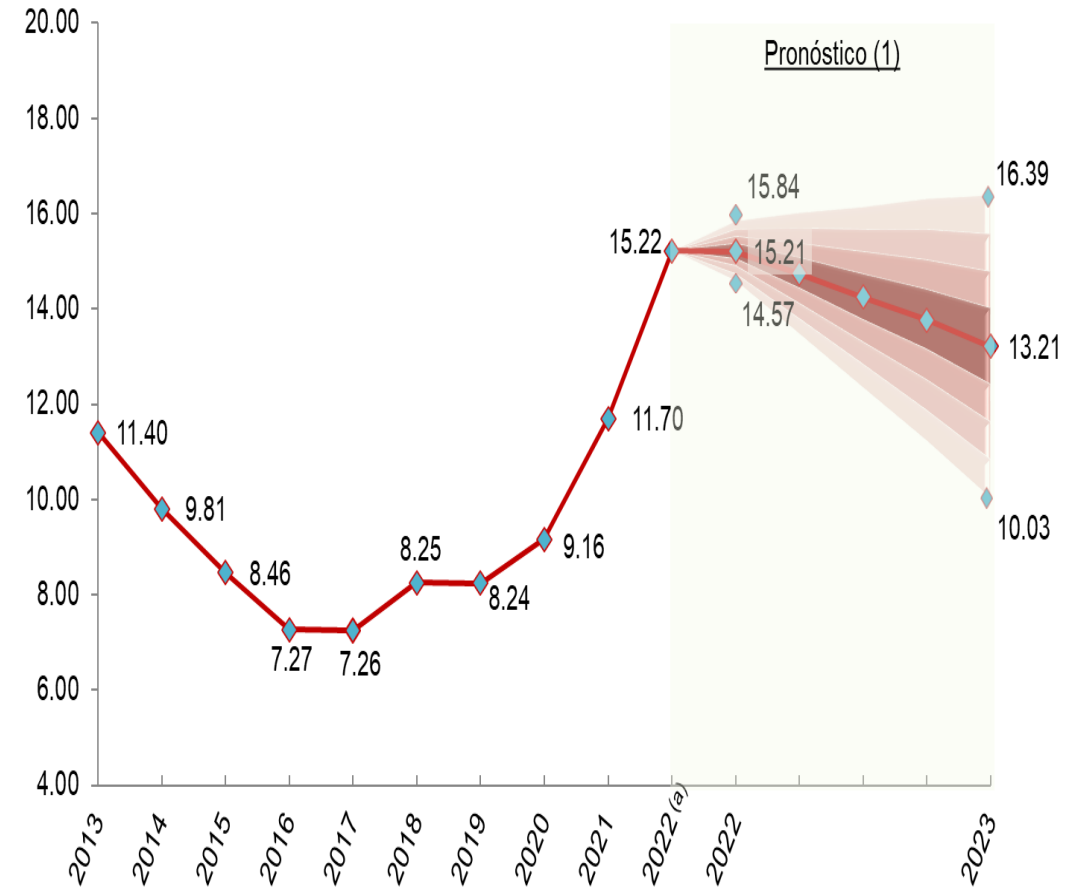
Enero 2014 – Noviembre 2022 (a)  
(Precio en US\$ por quintal)



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

### Trigo

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

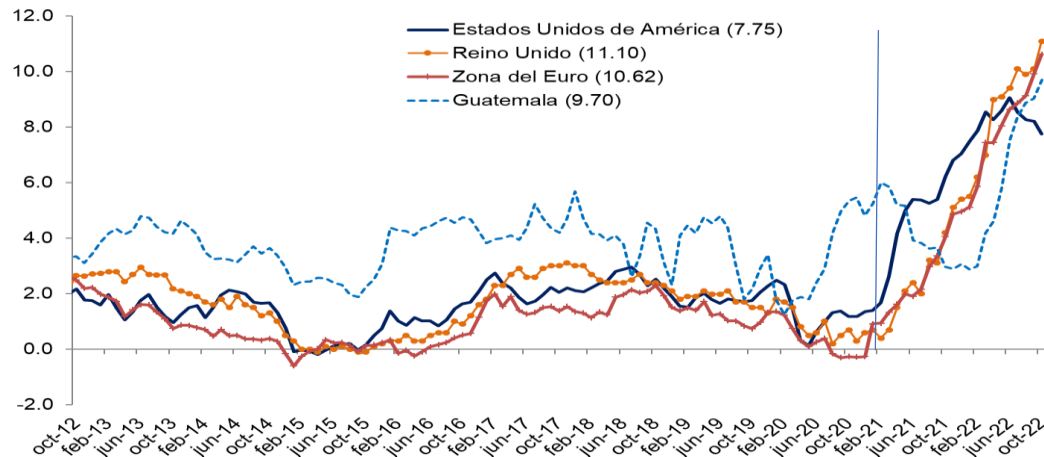


(a) Promedio observado al 29 de noviembre de 2022.  
(1) Pronóstico disponible al 29 de noviembre de 2022.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



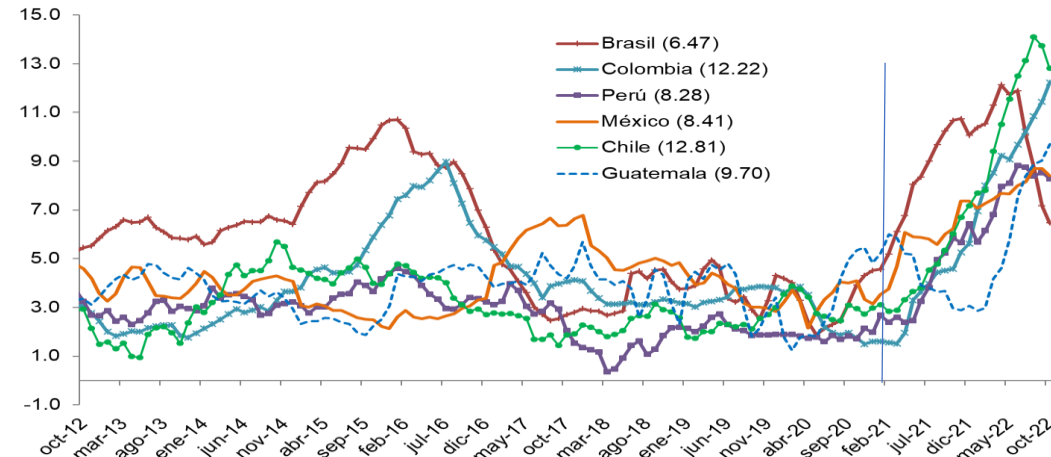
## INFLACIÓN DE PAÍSES SELECCIONADOS

### Economías Avanzadas y Guatemala 2012 - 2022 (a)



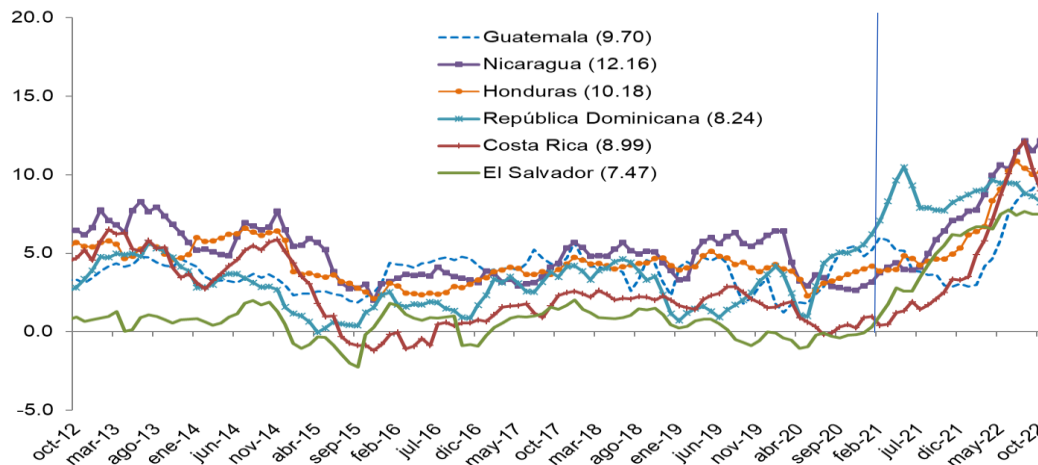
(a) Inflación a octubre de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.

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



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

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

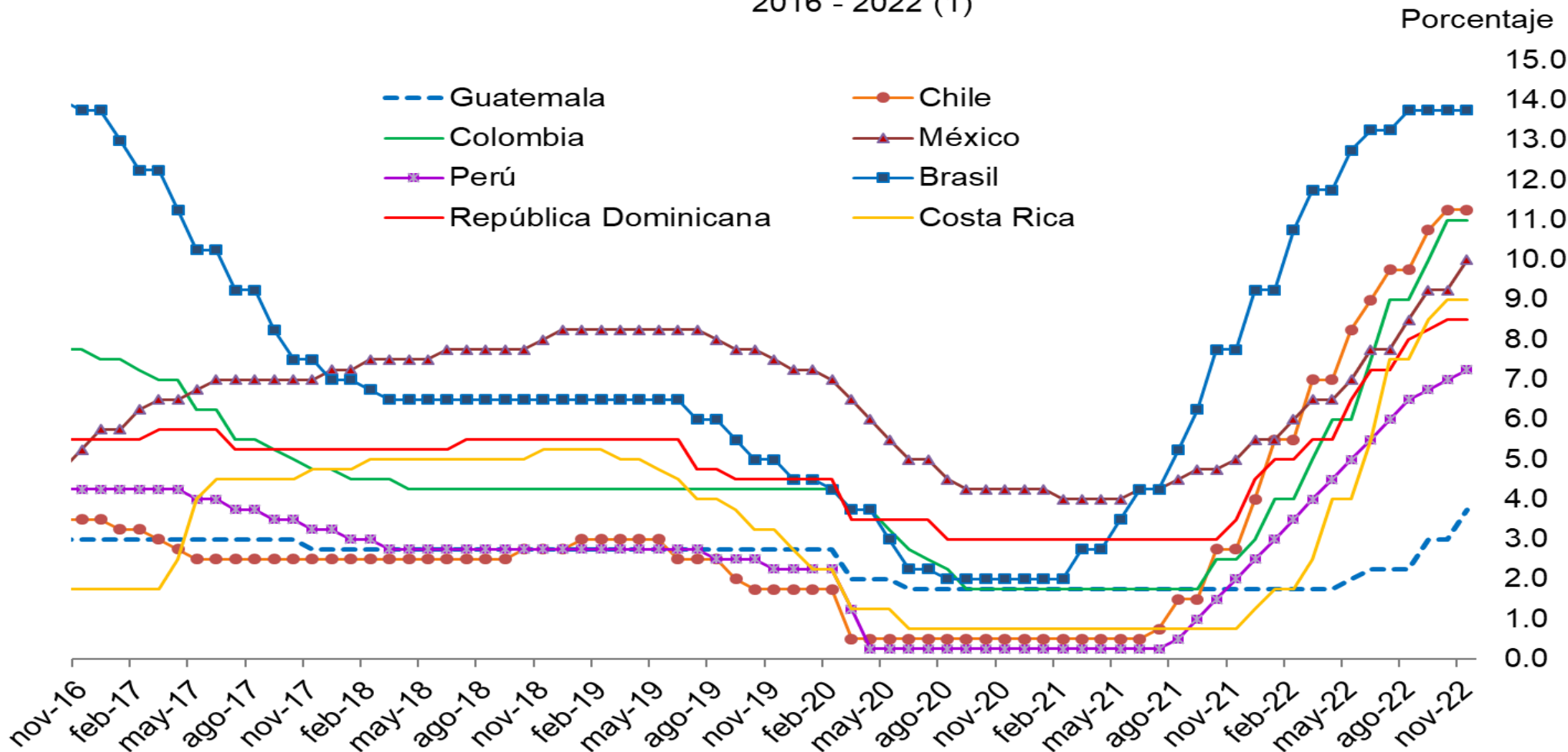


(1) Inflación a octubre de 2022.  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg.



## TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA

Economías Emergentes  
2016 - 2022 (1)

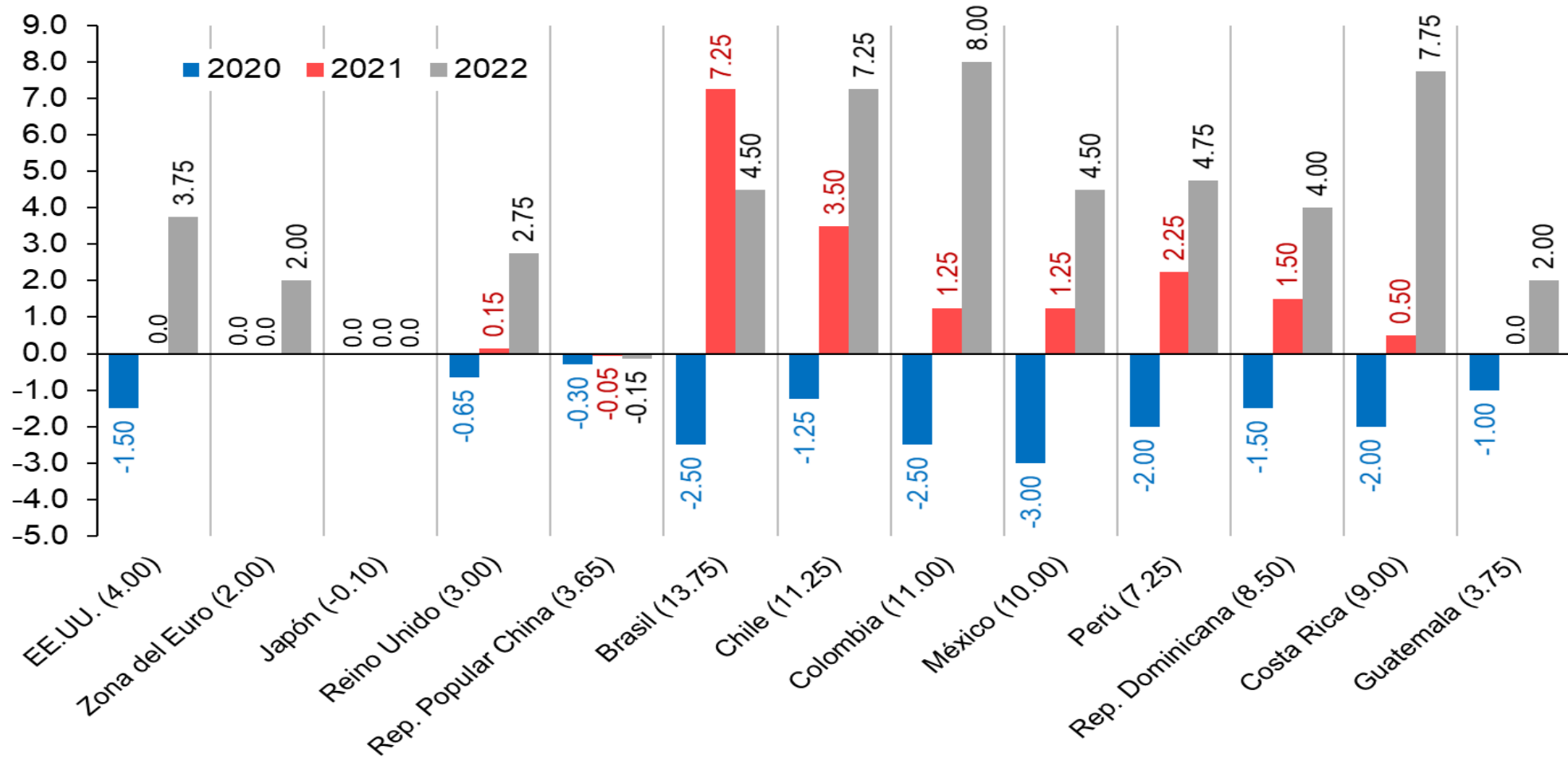


(1) Datos observados al 30 de noviembre.  
Fuente: Bloomberg

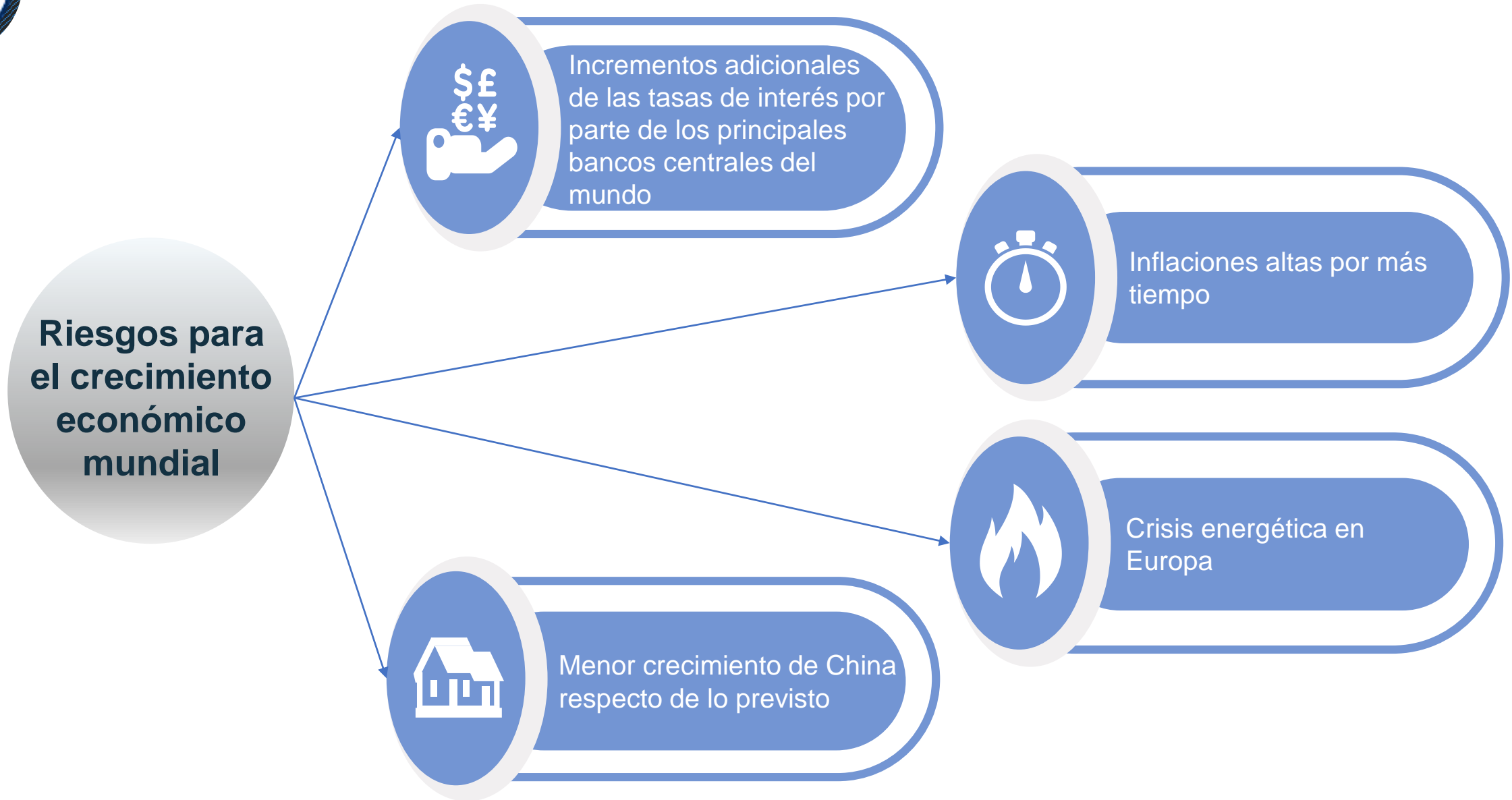


# Tasas de interés de política monetaria

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*.





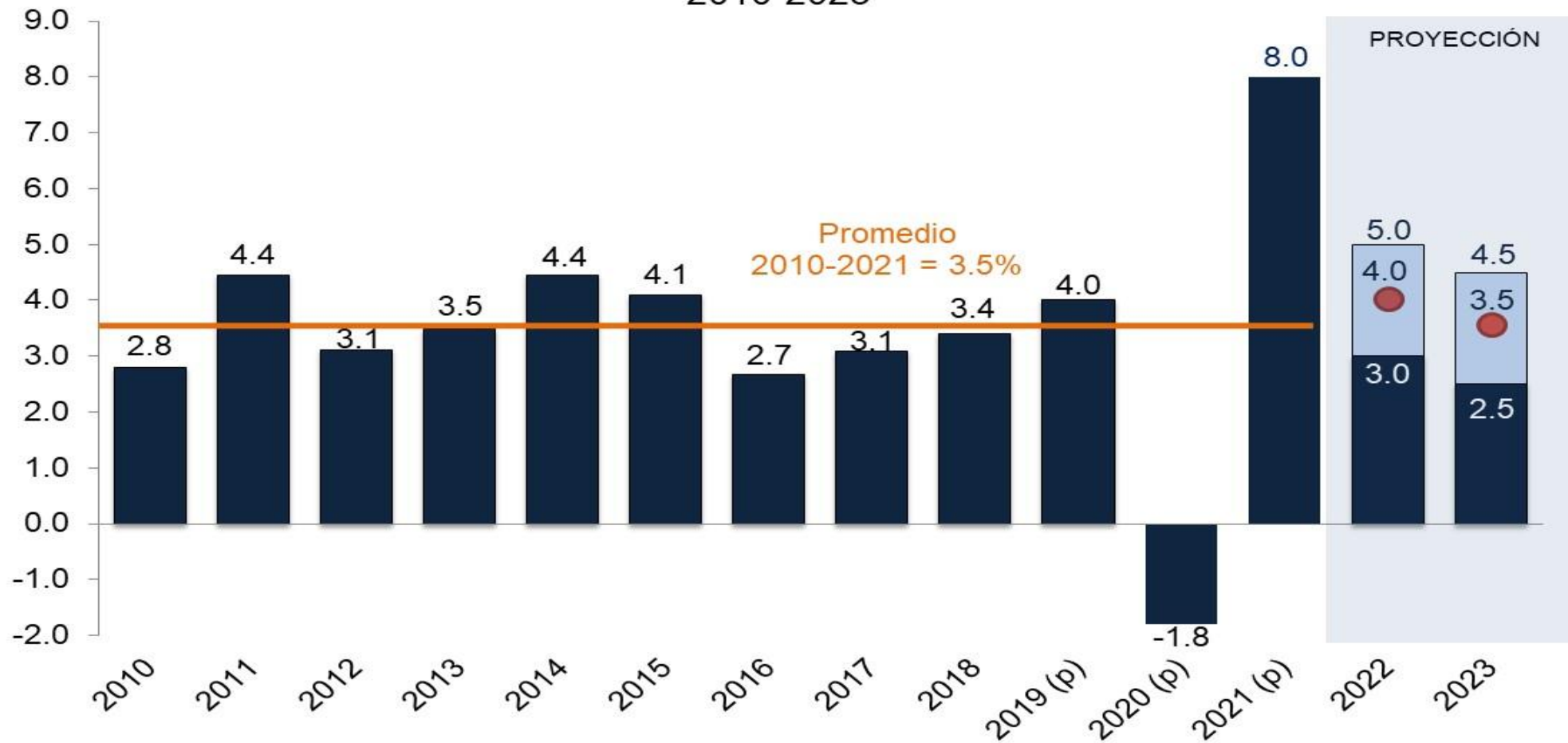
# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO







## Producto Interno Bruto Variación interanual (%) 2010-2023

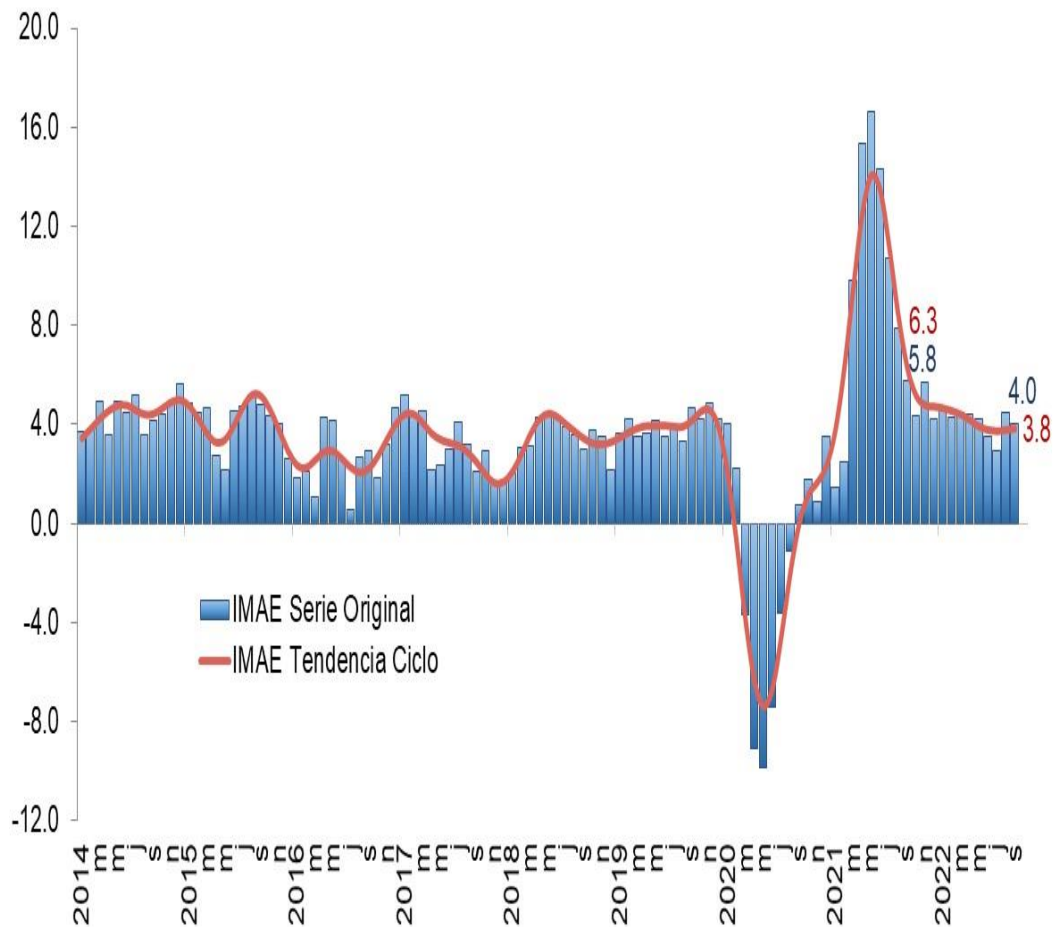


(p) Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de Guatemala.



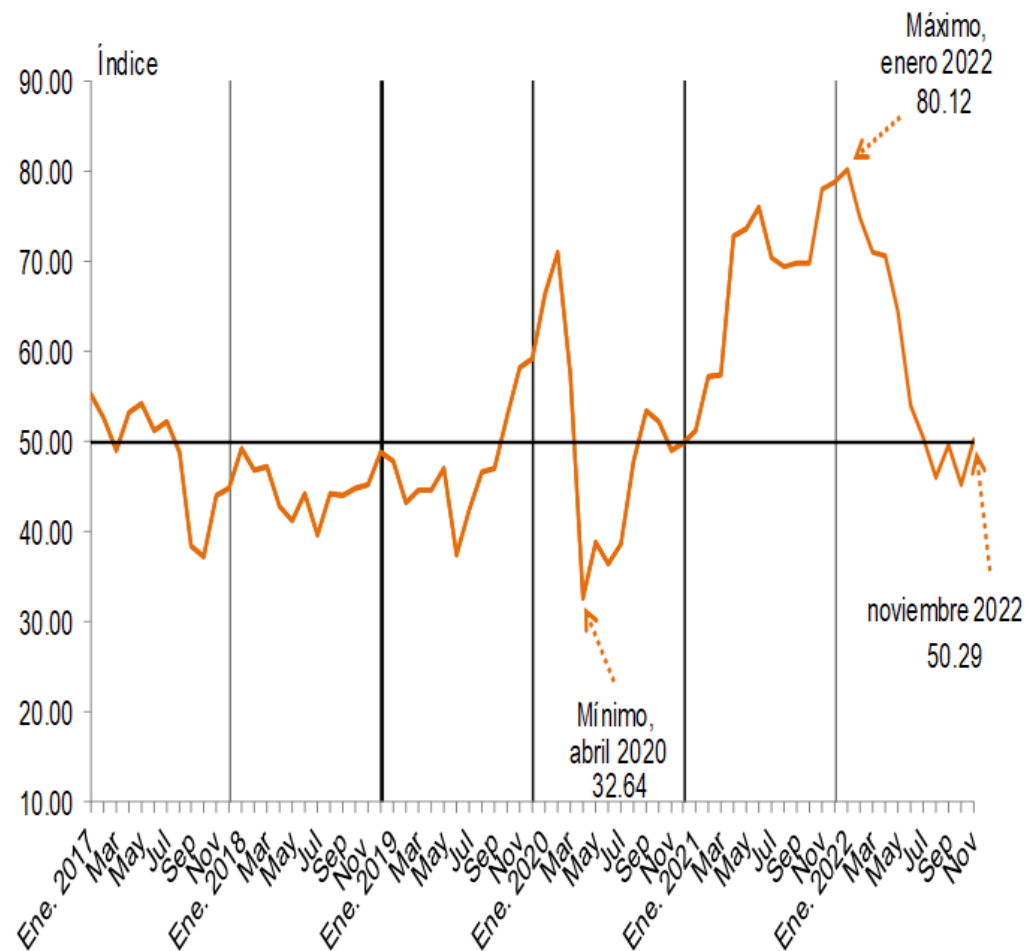
# Actividad económica

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



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

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



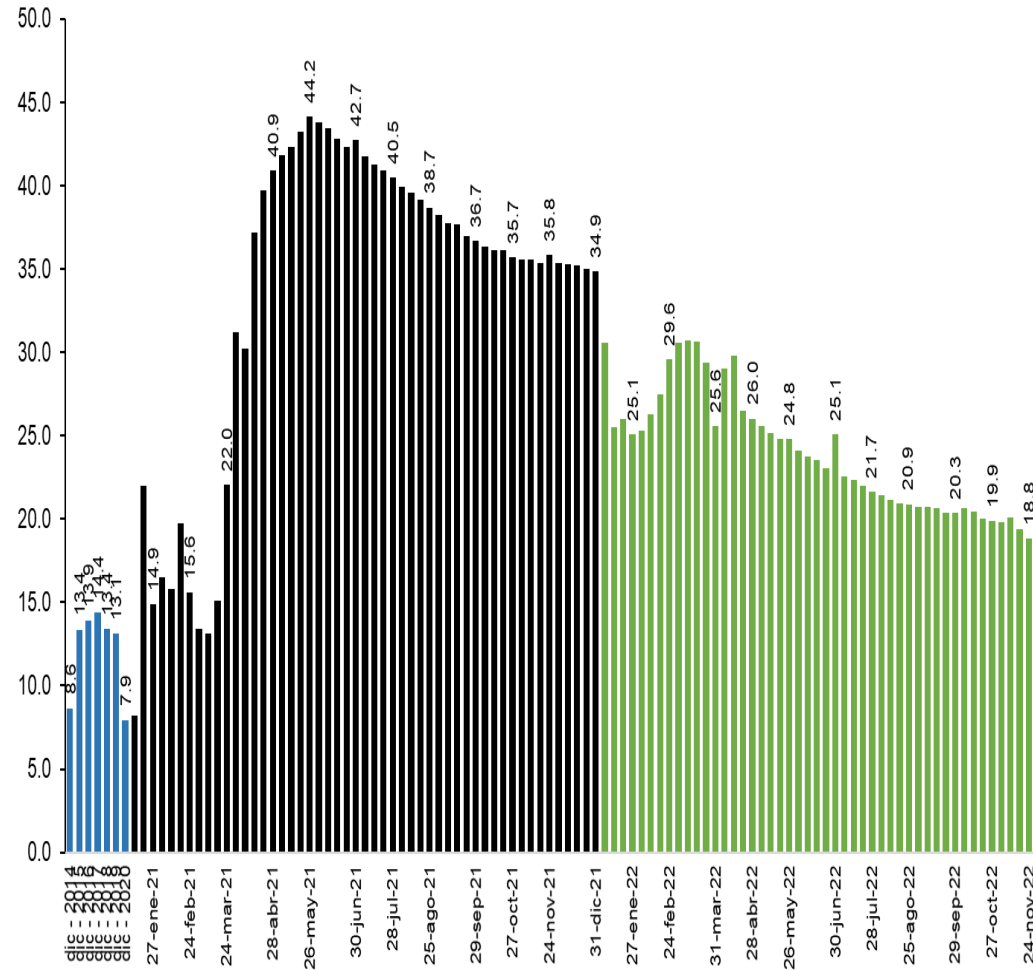
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2014 - 2022

(Variación interanual acumulada)

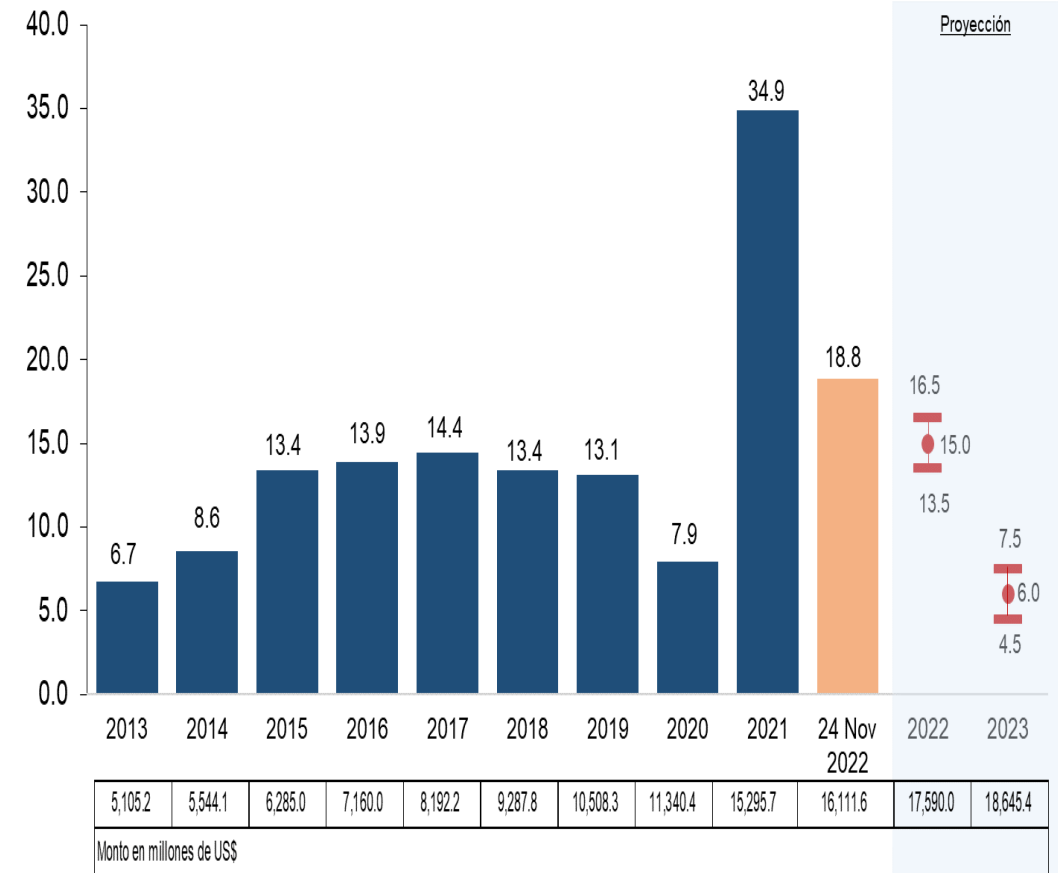


Fuente: Banco de Guatemala

## Ingreso de Divisas por Remesas Familiares

2013-2023

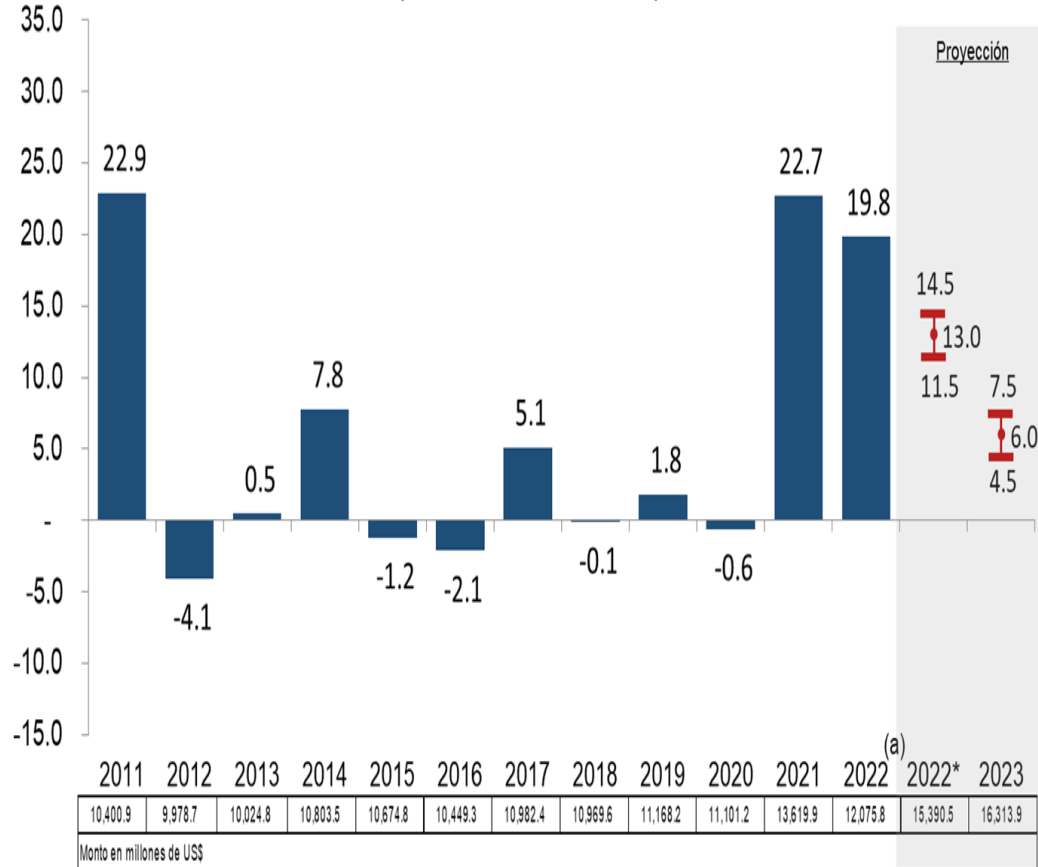
(Porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala



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

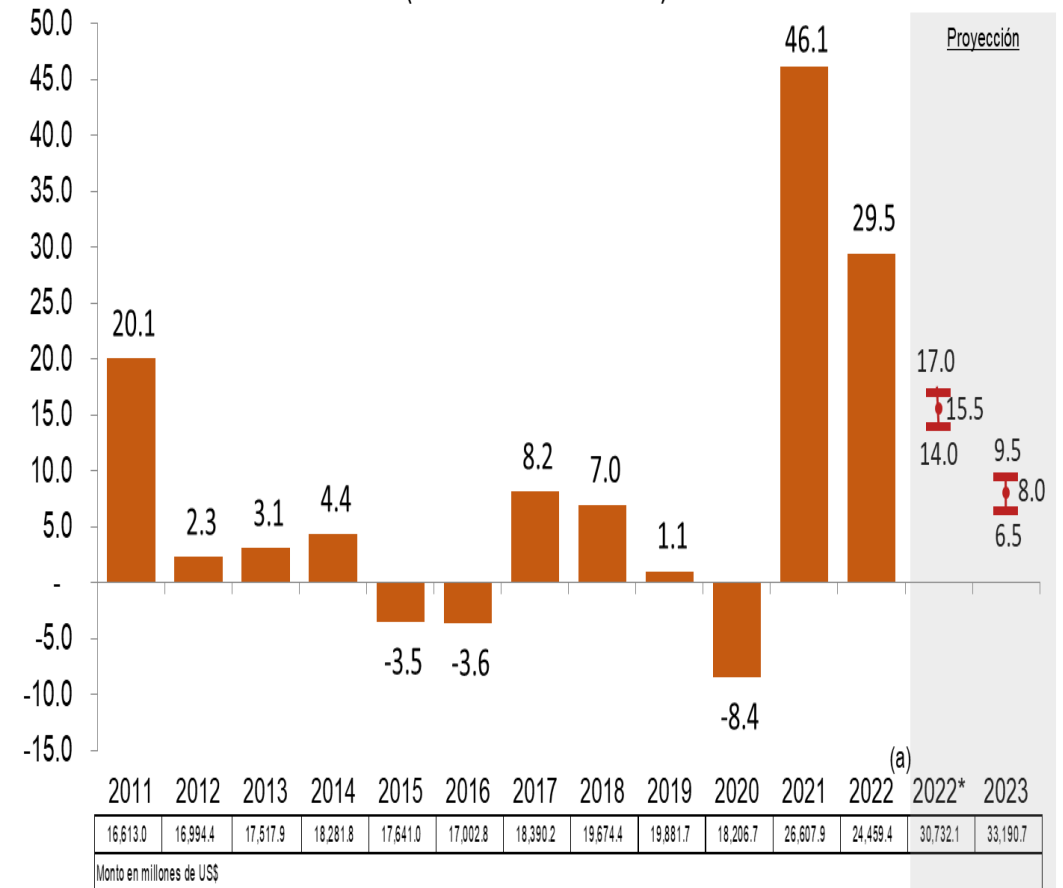


(a) Cifras a septiembre de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

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



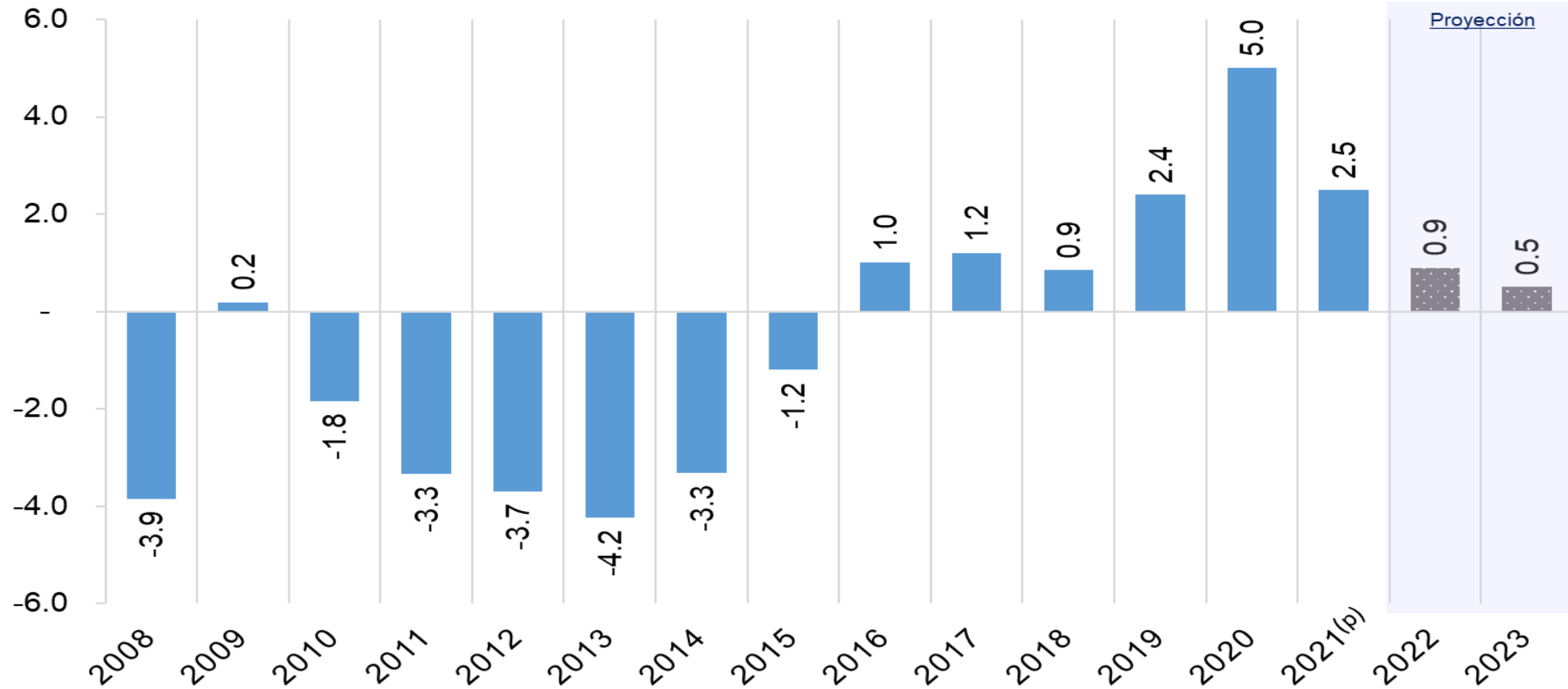
(a) Cifras a septiembre de 2022.

\* 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)



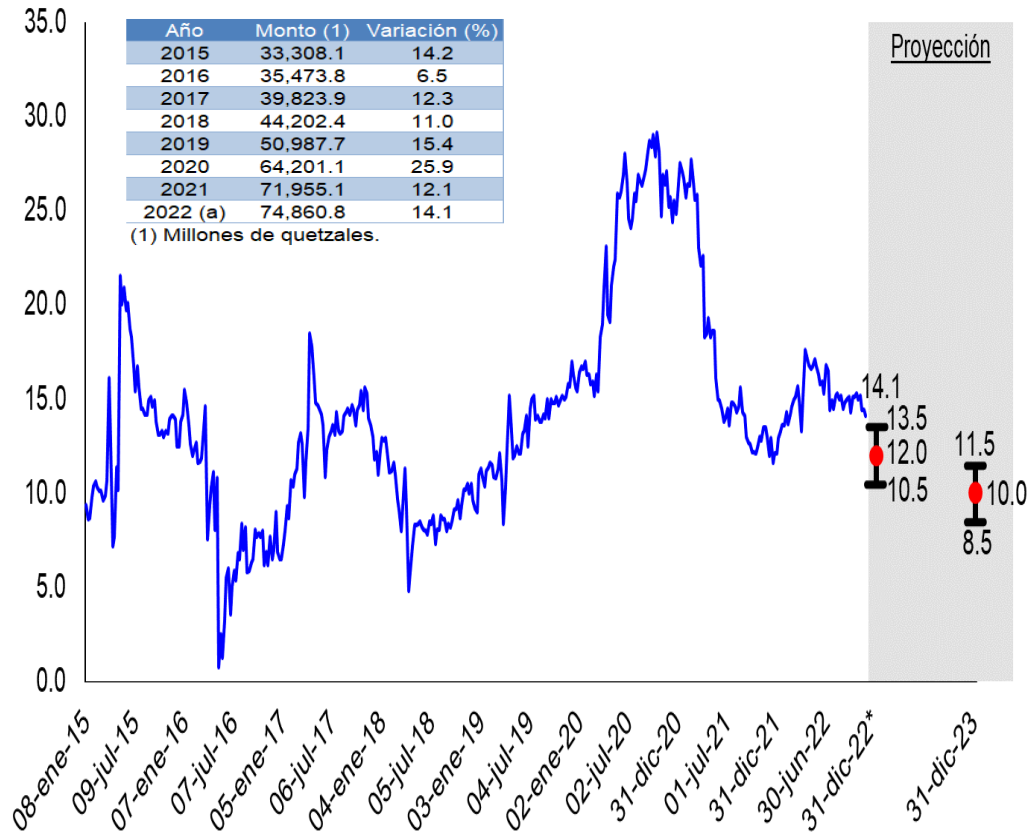
(p) Preliminar.  
Fuente: Banco de Guatemala.





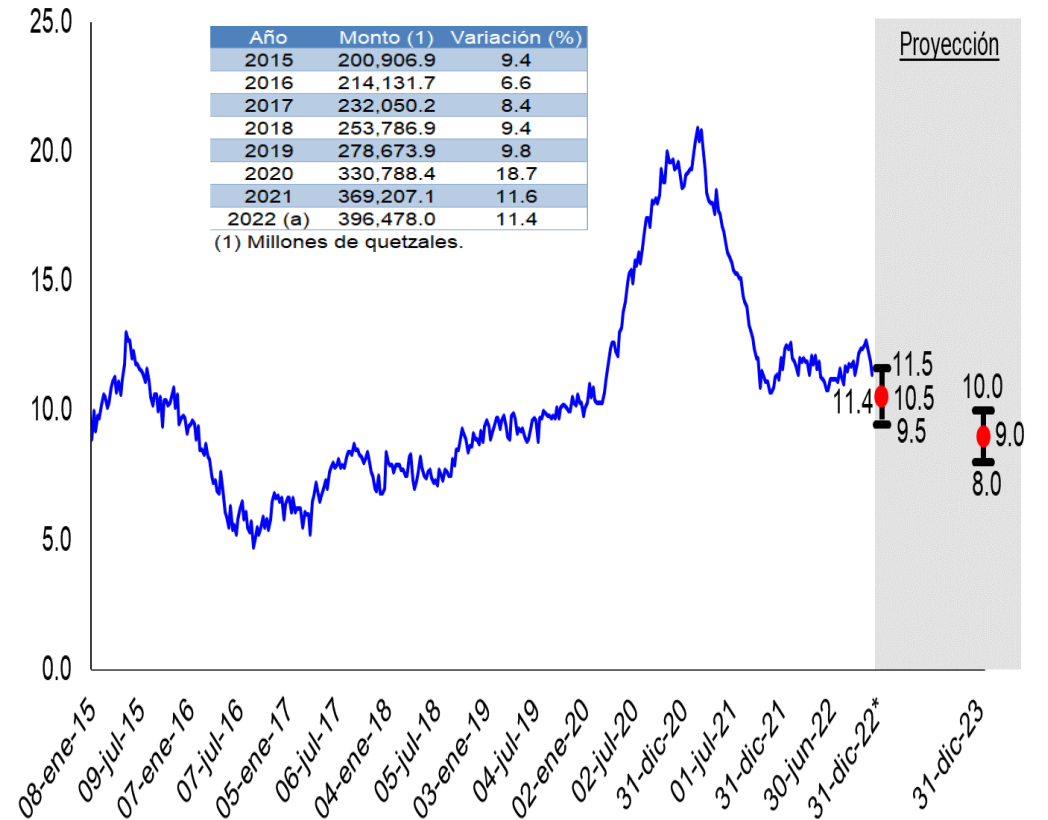
# Sector monetario

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



(a) Al 24 de noviembre 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)

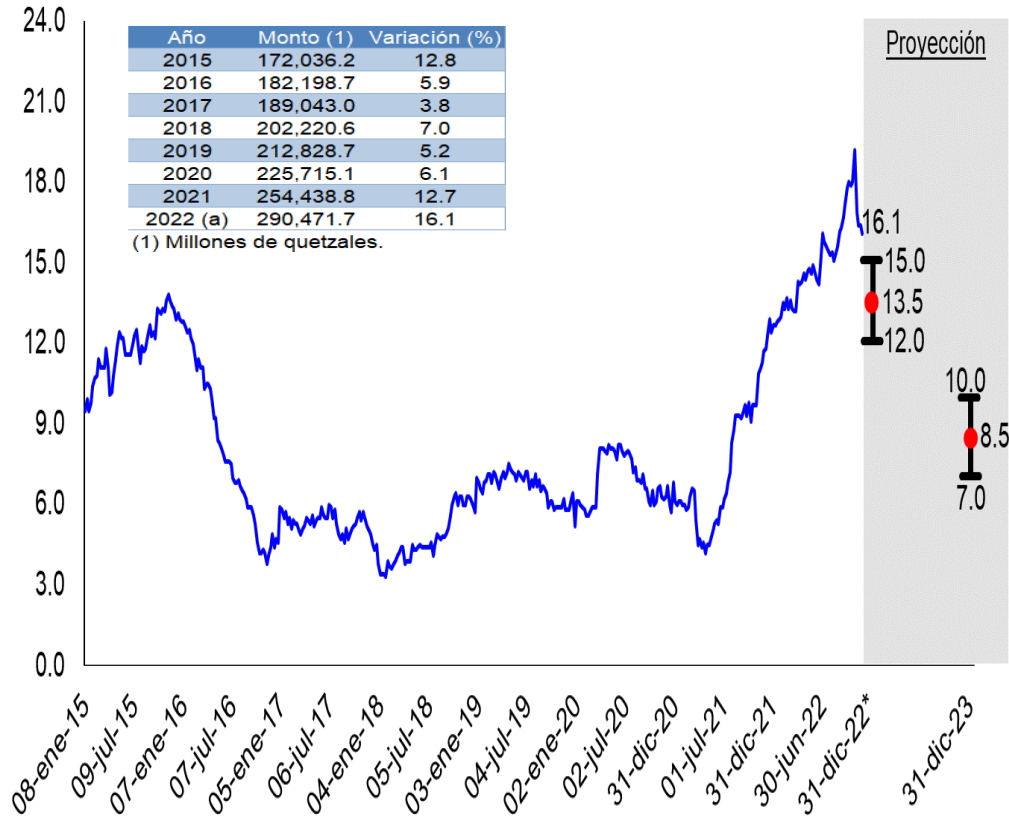


(a) Al 24 de noviembre de 2022.  
\* Proyección revisada (anterior 9.5% +/- 1.0 puntos porcentuales).  
Fuente: Banco de Guatemala.



# Sector monetario

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

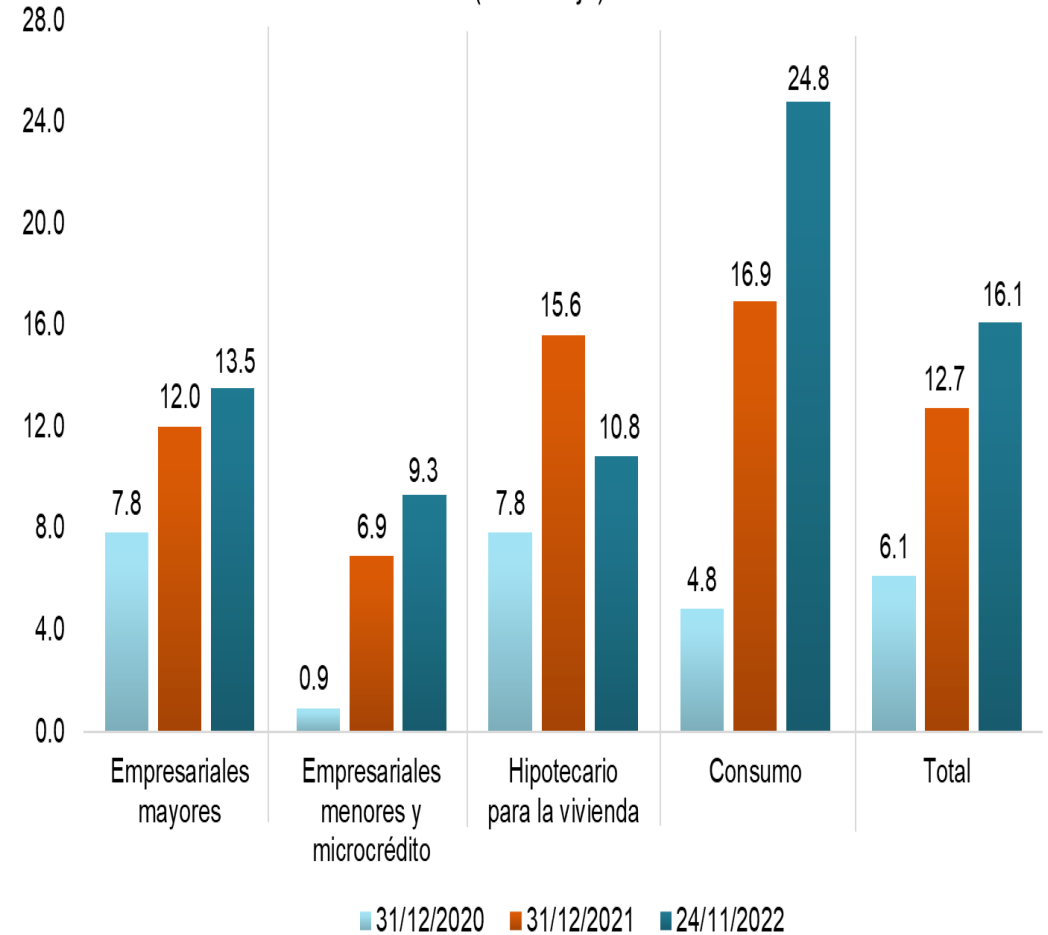


(a) Al 24 de noviembre de 2022.

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

Fuente: Banco de Guatemala.

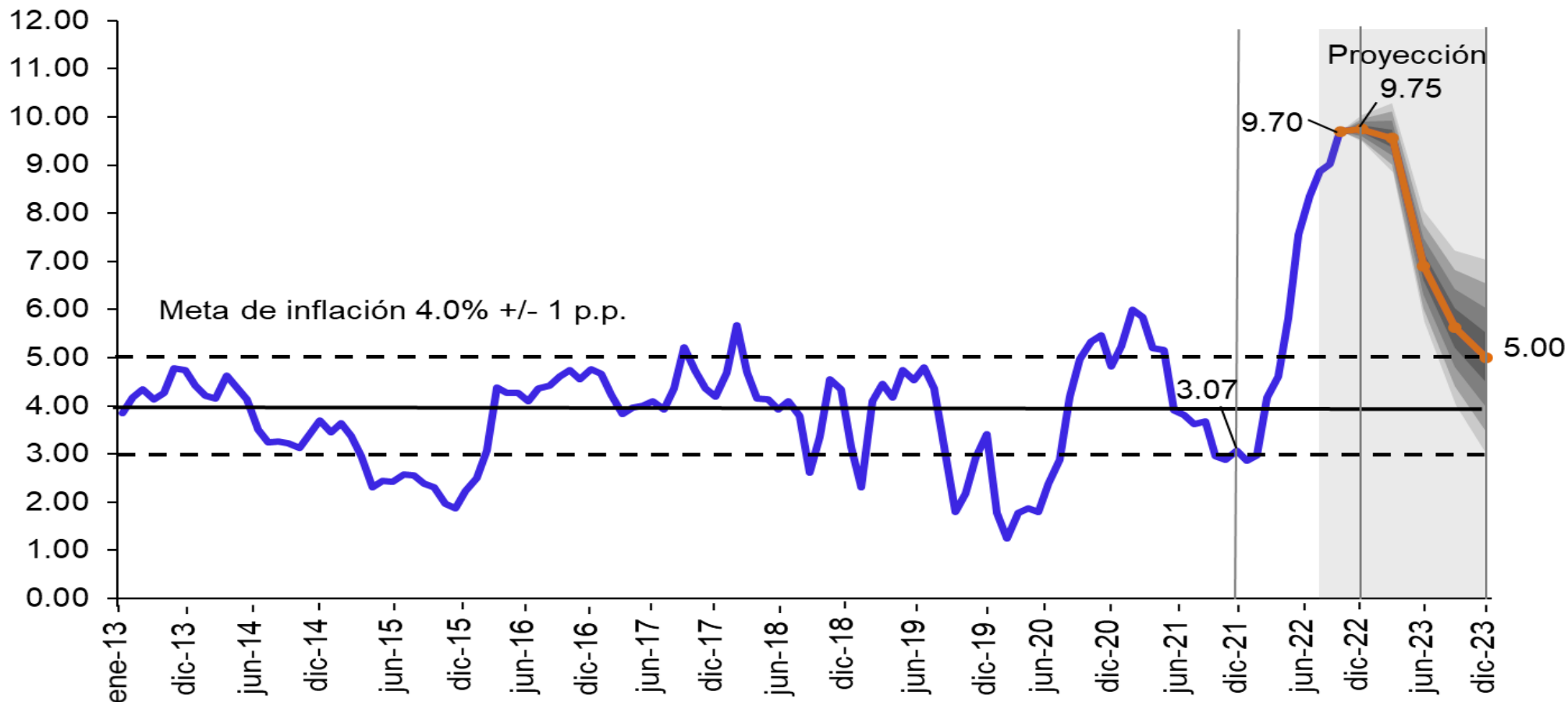
**Crédito Bancario al Sector Privado Total**  
Por tipo de deudor  
Variación relativa interanual  
(Porcentaje)



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



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



(a) Cifras observadas a octubre de 2022.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.







# Variables indicativas

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

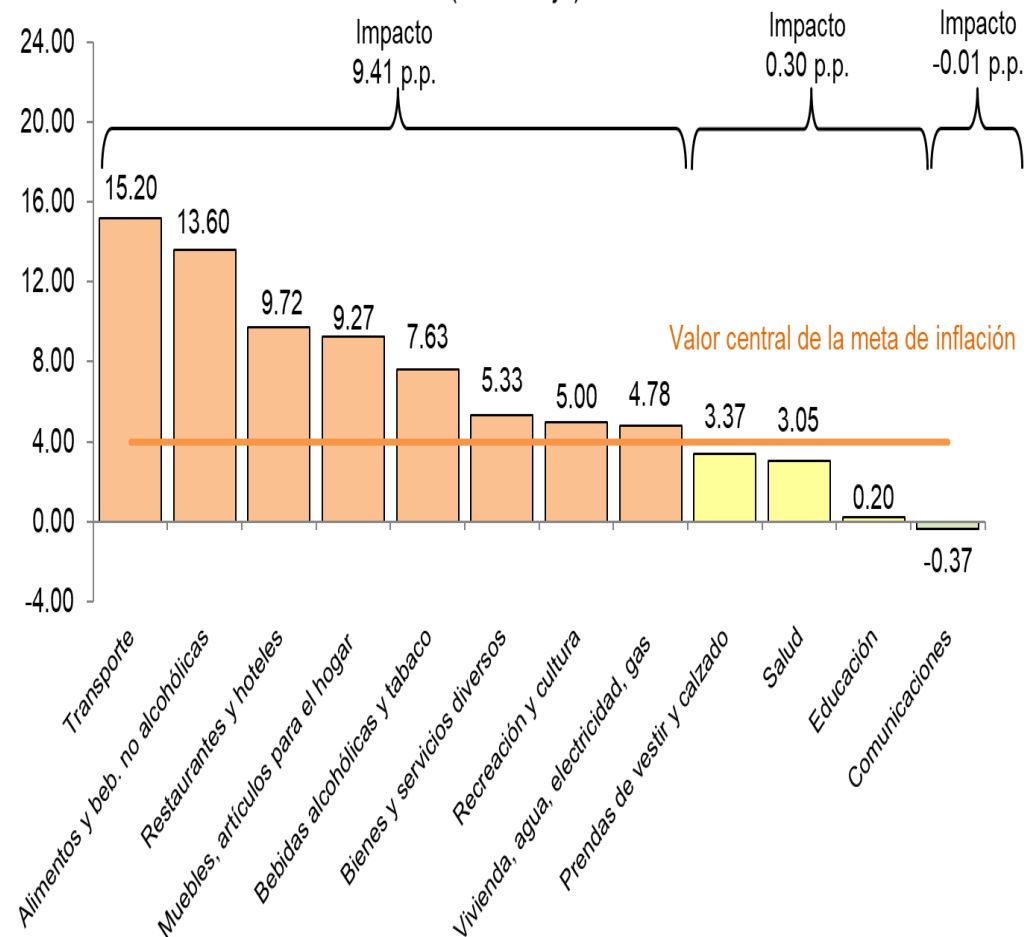
Principales Alzas	Variación %	Incidencia
<b>Alimentos y bebidas no alcohólicas</b>		
Maíz	34.73	0.75
Cebolla	25.55	0.52
Productos de tortillería	10.21	0.47
Pan	15.99	0.45
Papa	23.38	0.41
Huevos	18.00	0.33
Carne de res	12.01	0.30
<b>Transporte</b>		
Servicio de transporte aéreo	111.77	0.80
Gasolina superior	20.38	0.29
<b>Restaurantes y hoteles</b>		
Almuerzo consumido fuera del hogar	9.48	0.37
Otros gastos básicos	-----	5.24
<b>Suma</b>		<b>9.93</b>

Principales Bajas	Variación %	Incidencia
<b>Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles</b>		
Gas propano	-6.23	-0.06
<b>Transporte</b>		
Servicio de bus extraurbano	-6.03	-0.13
Otros gastos básicos	-----	-0.04
<b>Suma</b>		<b>-0.23</b>

<b>Inflación interanual (porcentaje)</b>	<b>9.70</b>
--	-------------

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

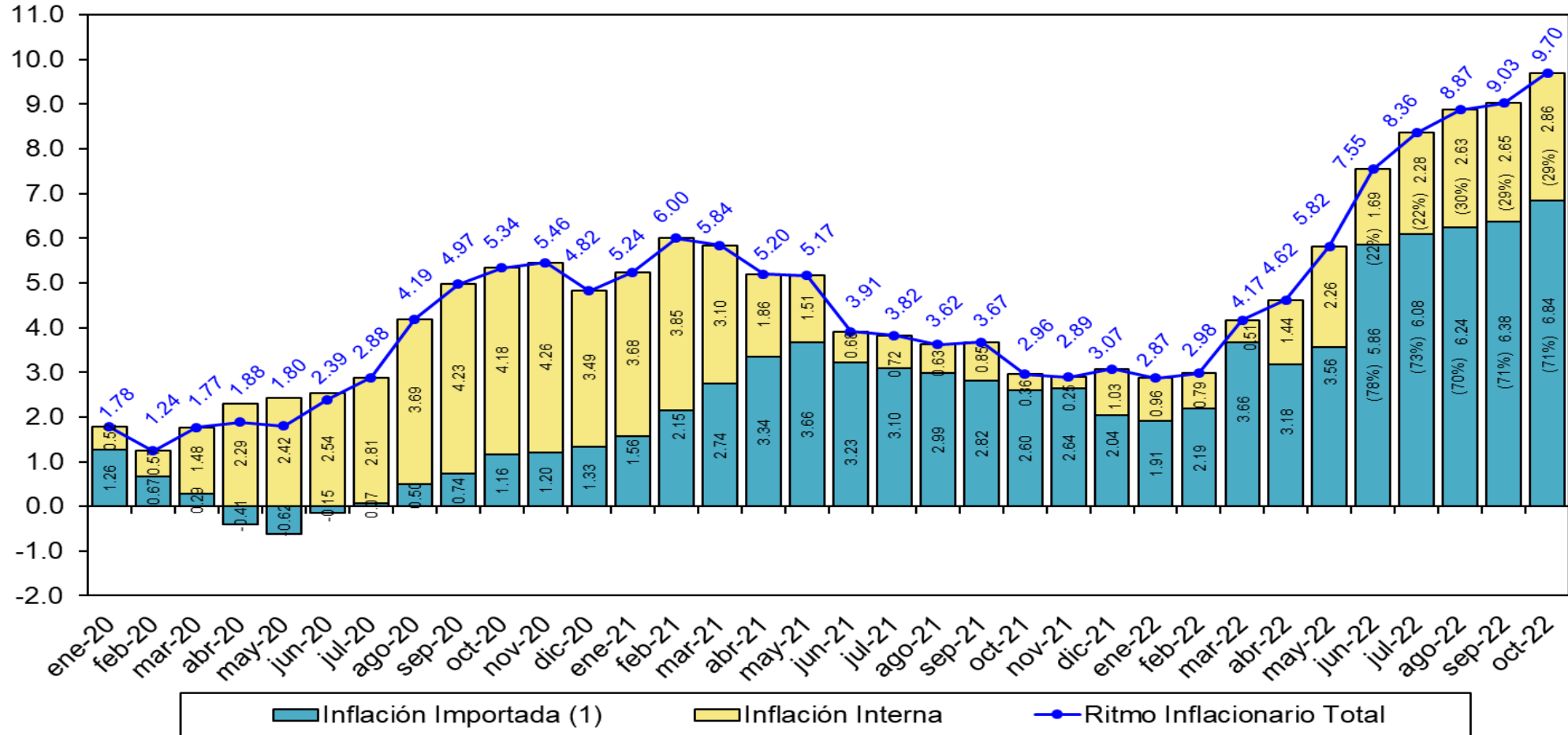
## Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A octubre de 2022 (Porcentaje)



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



## Composición de la Inflación Total Enero de 2020 - octubre de 2022 (Porcentaje)

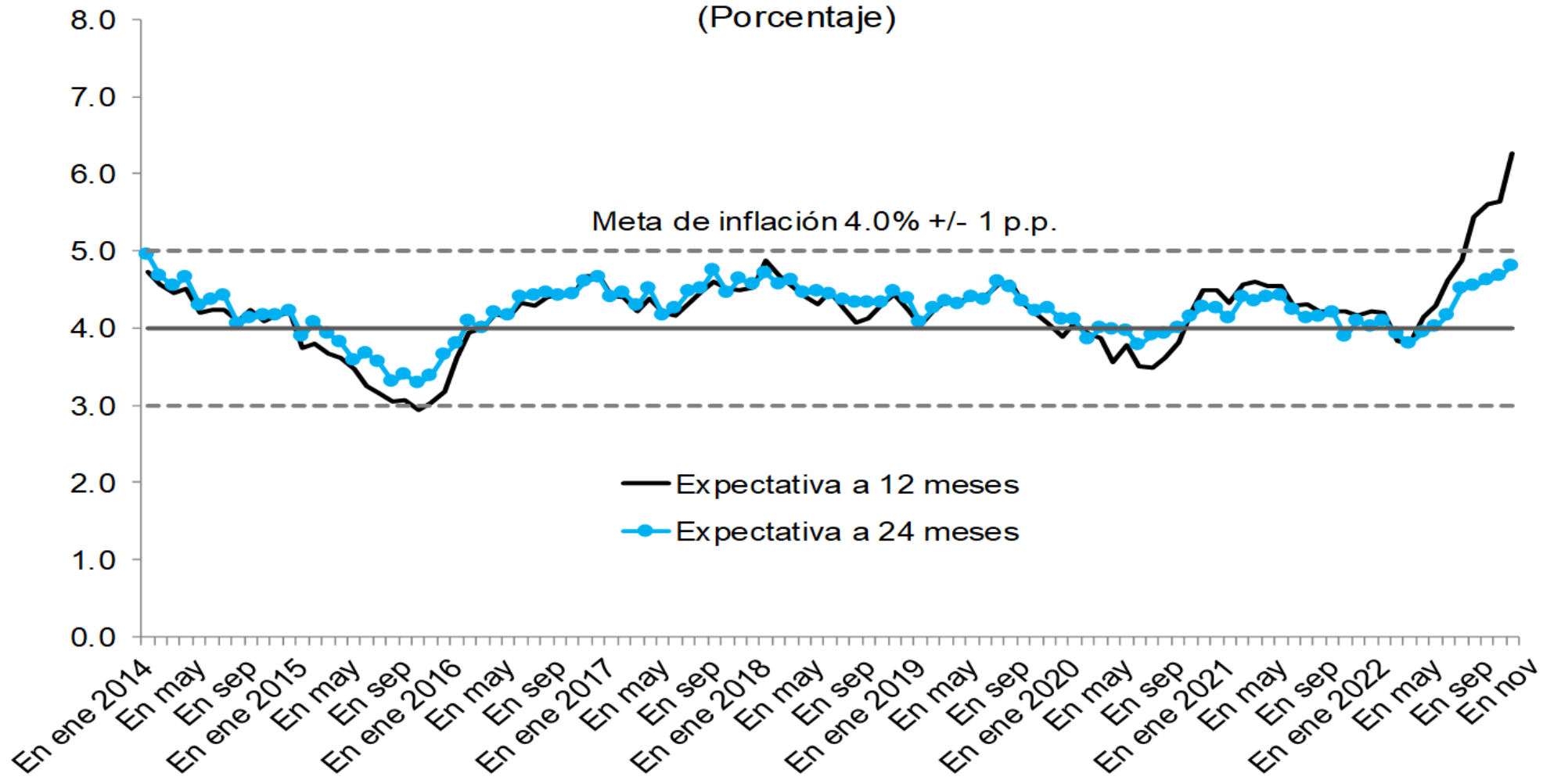


(1) A partir de junio de 2022 incluye el efecto de inflación importada de segunda vuelta (3.26 puntos porcentuales a octubre de 2022).  
Fuente: Banco de Guatemala.



# Variables indicativas

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

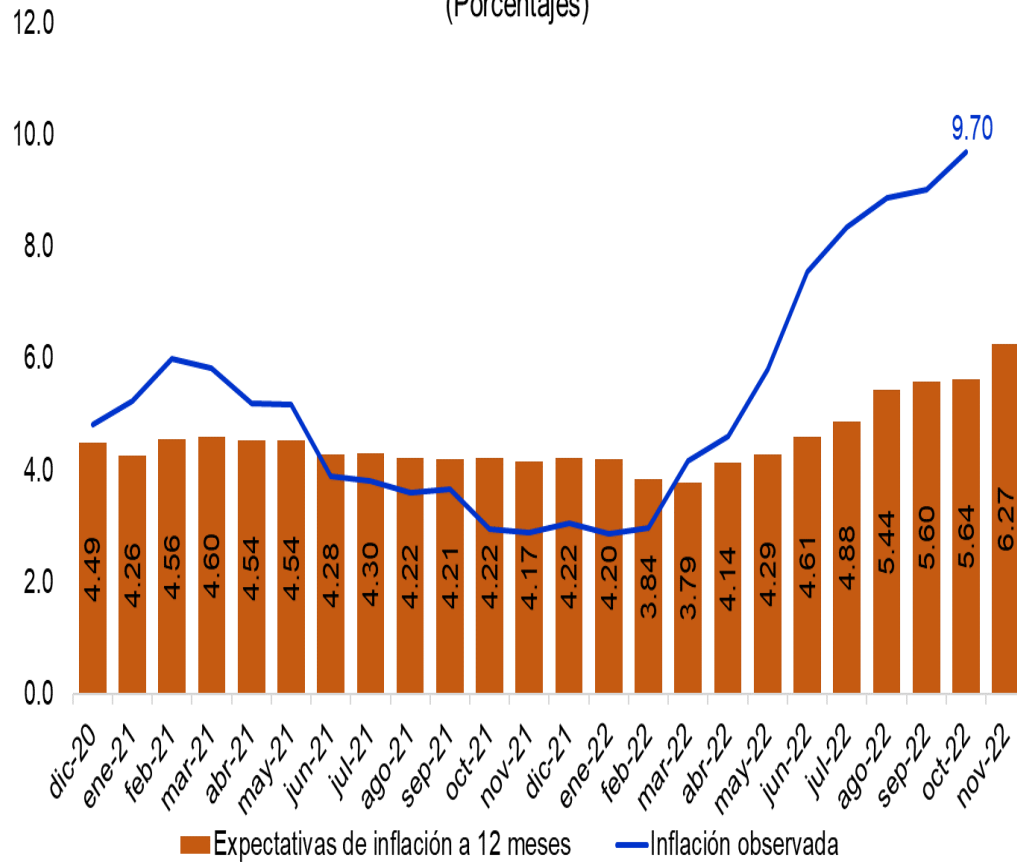


(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de noviembre de 2022.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.



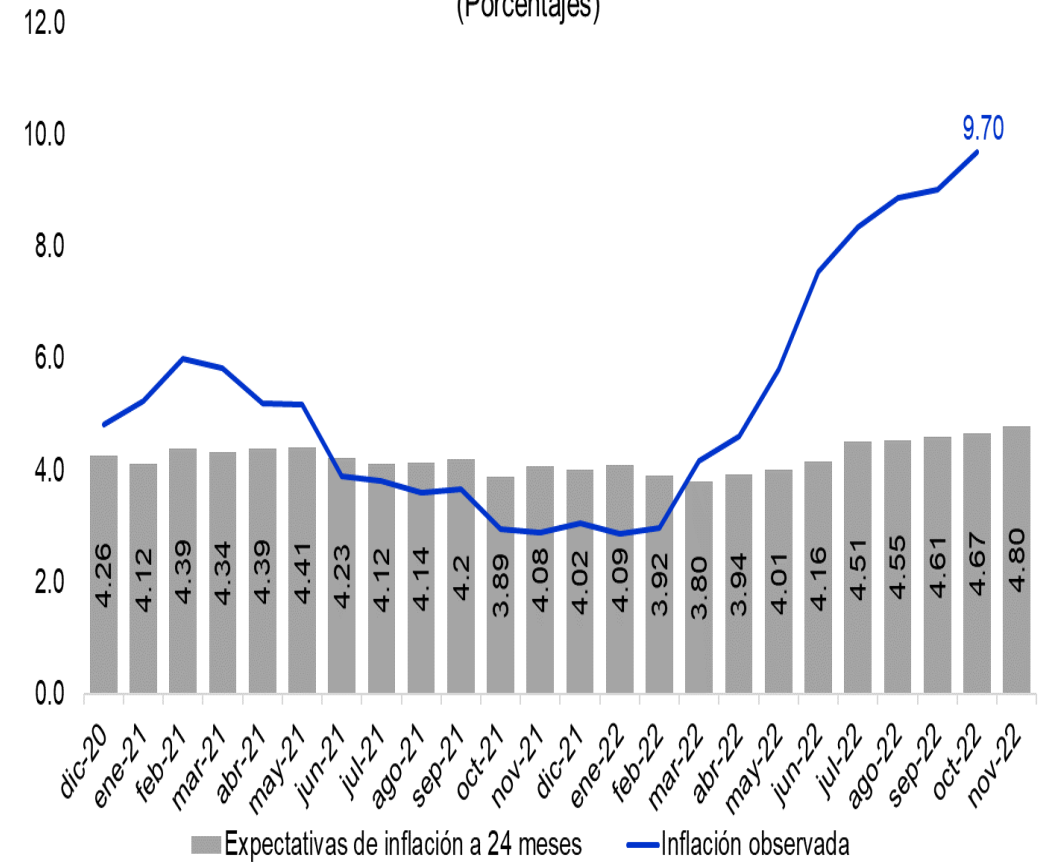
# Variables indicativas

Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 12 meses del mes en estudio  
Variación interanual 2020 - 2022  
(Porcentajes)



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

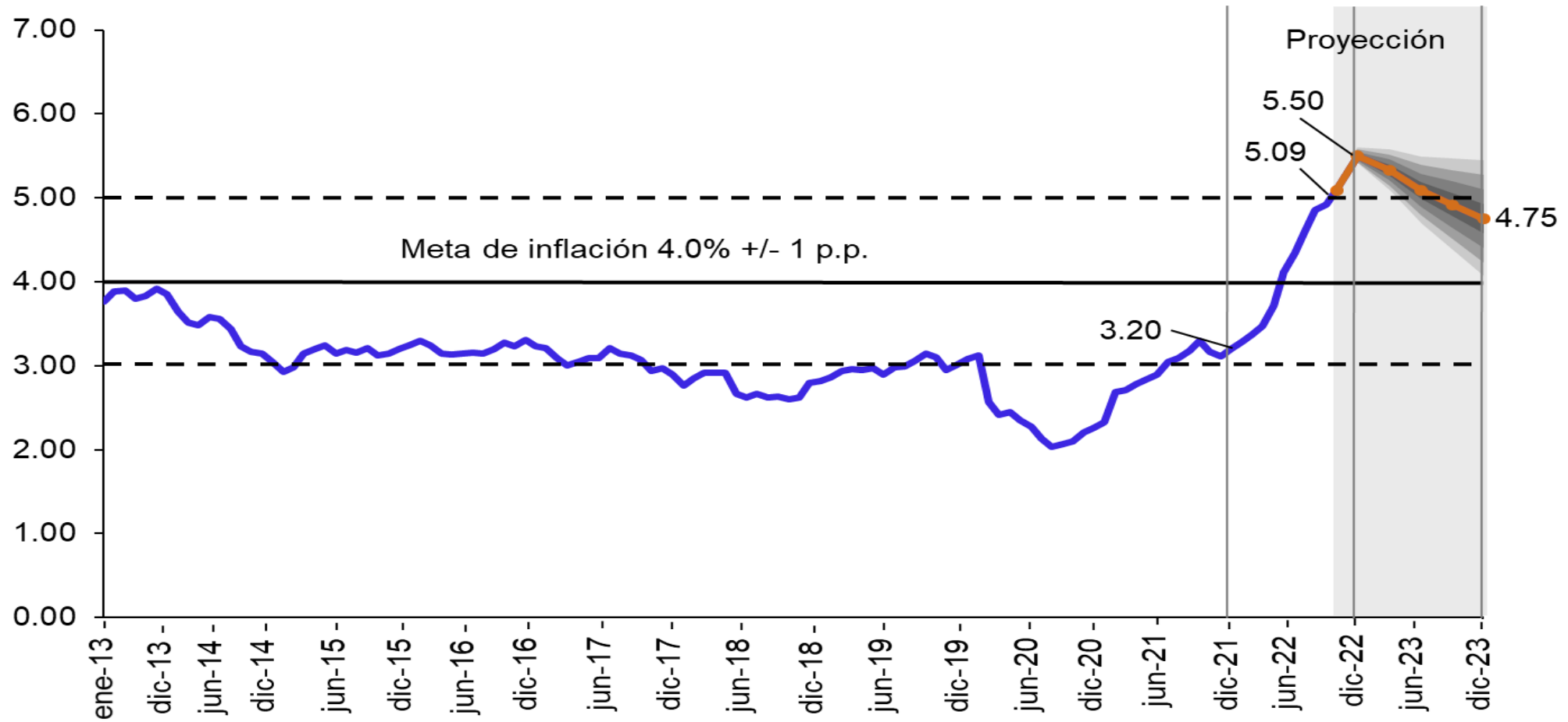
Inflación Observada y Expectativas de Inflación a 24 meses del mes en estudio  
Variación interanual 2020 - 2022  
(Porcentajes)



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.



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



(a) Cifras observadas a octubre de 2022.

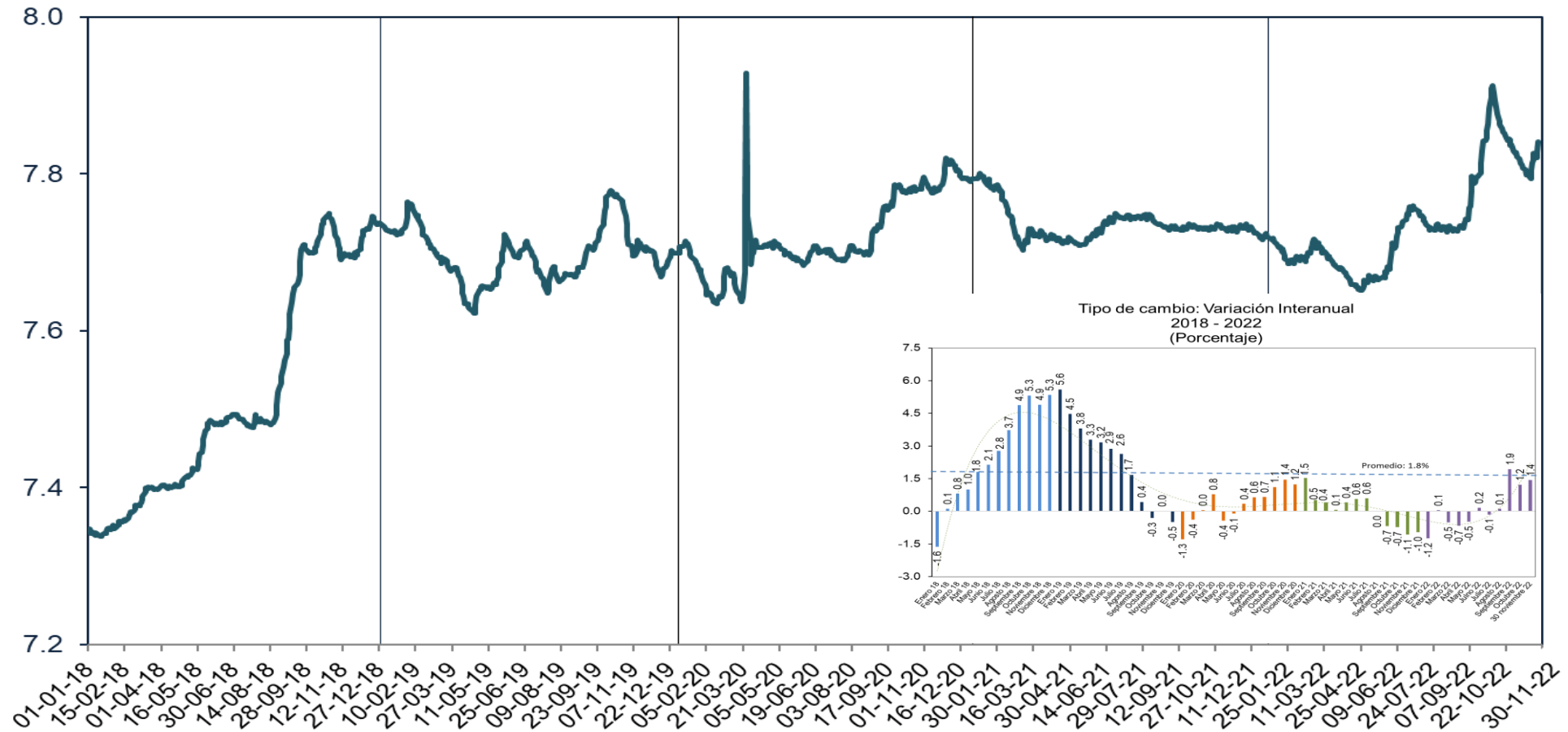
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.





# Tipo de cambio nominal

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



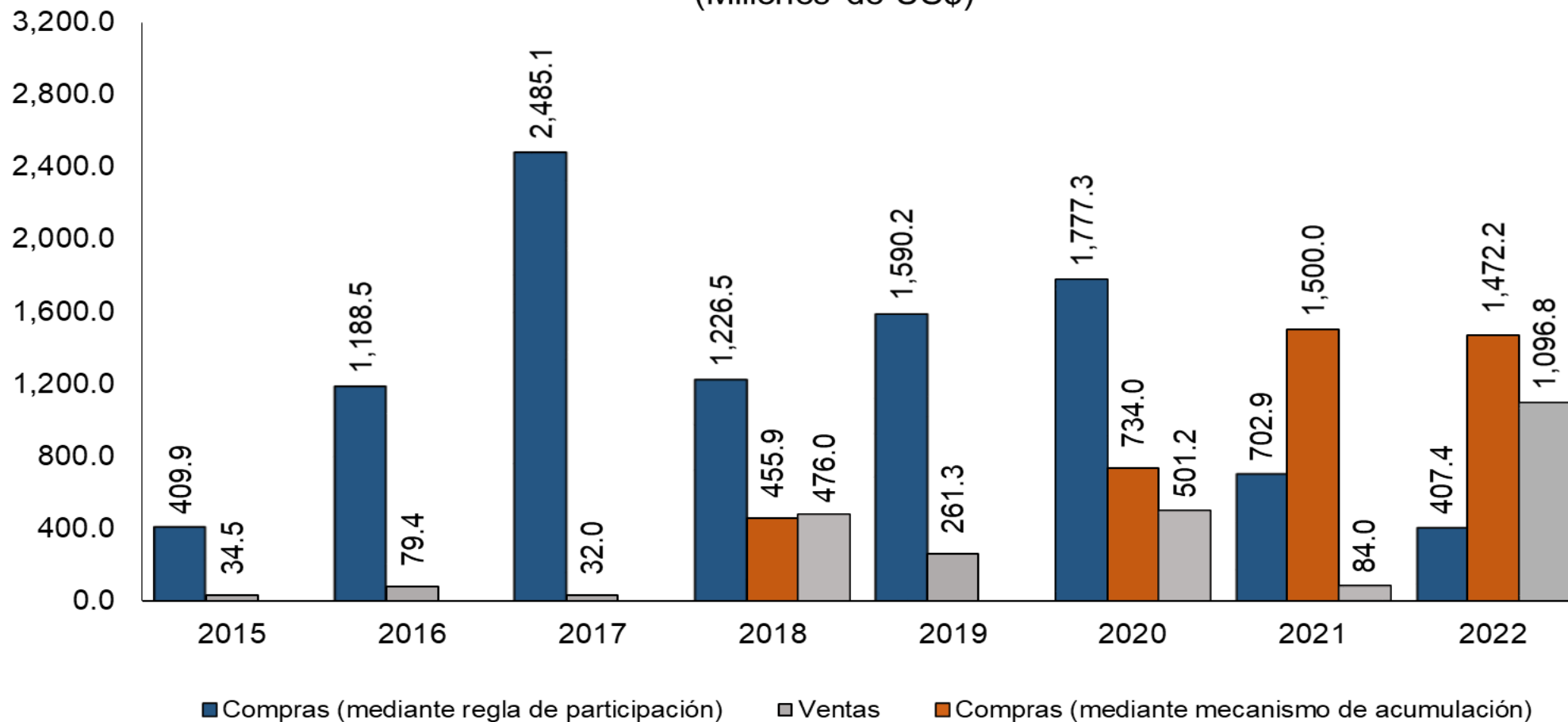
(a) Al 30 de noviembre de 2022.

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 noviembre.  
Fuente: Banco de Guatemala.



# DECISIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

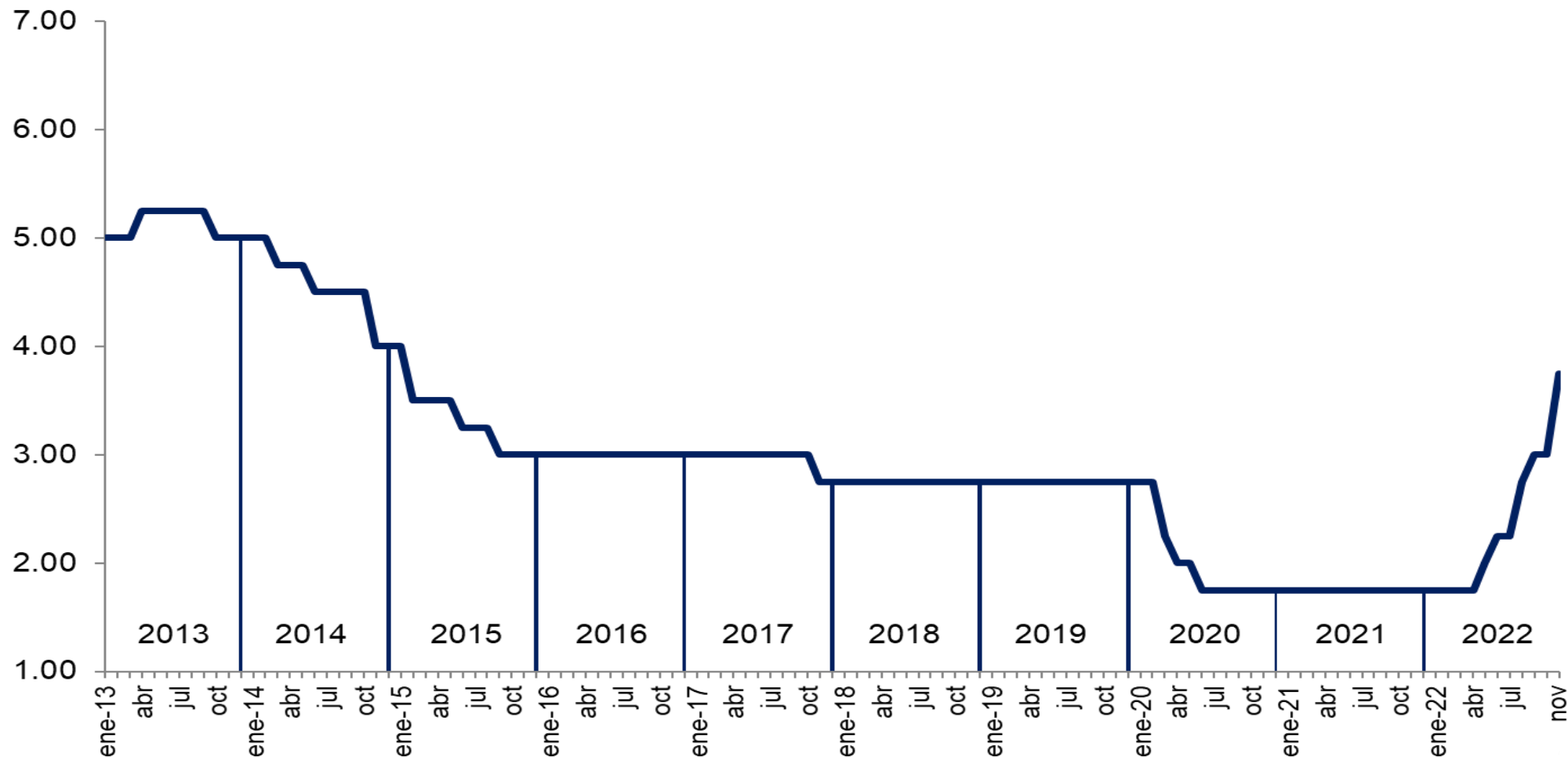






# Decisión de tasa de interés líder de política monetaria

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



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



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

#### En el entorno externo:

- Las perspectivas de crecimiento económico mundial para el resto de 2022 y 2023 han venido deteriorándose.
- La inflación nivel internacional permanece alta, debido a los elevados precios de las materias primas.

#### En el entorno interno:

- La actividad económica mantiene su dinamismo, lo cual se refleja en el comportamiento de los principales indicadores de corto plazo.
- La inflación se aceleró de manera significativa en octubre, dado que los choques de oferta externos están generando efectos de segunda vuelta, reflejados en incrementos significativos en los pronósticos y en las expectativas de inflación.





*1 de diciembre de 2022*

**Muchas  
gracias  
por su  
atención**

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